



**Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
<b>CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>12</b>
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	12
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	13
1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do udostępnienia .....	13
1.4 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości.....	13
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe .....	14
1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów .....	15
1.7 Kursy walut.....	16
<b>CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU .....</b>	<b>16</b>
2.1 Przychody ze sprzedaży.....	16
2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe .....	18
2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	18
2.4 Przychody i koszty finansowe .....	19
<b>CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE.....</b>	<b>20</b>
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	20
3.2 Instrumenty finansowe .....	24
3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku .....	27
3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	30
3.5 Kredyty bankowe .....	32
3.6 Dłużne papiery wartościowe.....	33
3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	34
3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe .....	34
3.9 Udziały i akcje w jednostkach zależnych .....	35
3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	36
<b>CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....</b>	<b>37</b>
4.1 Polityka zarządzania kapitałem .....	37
4.2 Kapitał podstawowy.....	37
4.3 Pozostałe kapitały .....	38
<b>CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD.....</b>	<b>38</b>
<b>CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY.....</b>	<b>40</b>
<b>CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE .....</b>	<b>42</b>
7.1 Podatek dochodowy .....	43
7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	43
7.3 Odroczonego podatek dochodowy .....	43
<b>CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE .....</b>	<b>44</b>

8.1 Wartości niematerialne.....	44
8.2 Rzeczowe aktywa trwałe.....	46
8.3 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	49
8.4 Nieruchomości inwestycyjne.....	51
8.5 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.....	52
<b>CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY.....</b>	<b>52</b>
9.1 Zapasy.....	52
9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	53
9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.....	54
<b>CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA.....</b>	<b>55</b>
10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe.....	55
10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego.....	55
10.3 Rezerwy.....	56
10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	57
10.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe.....	59
<b>CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY.....</b>	<b>59</b>
11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	59
11.2 Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	60
11.3 Zysk (strata) na akcję.....	60
11.4 Dywidendy wypłacone.....	61
11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	61
11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego.....	63
11.7 Zatrudnienie w Spółce.....	63
11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.....	63
11.9 Inne istotne informacje.....	63
11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej.....	65
11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2020r.....	65

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2020	rok 2019	rok 2020	rok 2019
			-	-
Przychody ze sprzedaży	4 580 926	4 992 636	1 024 243	1 160 592
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	87	(6 794)	19	(1 579)
Zysk (strata) brutto	(17 671)	(22 751)	(3 951)	(5 289)
Zysk (strata) netto	(20 747)	(23 081)	(4 639)	(5 365)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(106 738)	19 682	(23 865)	4 575
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	167 804	(16 251)	37 519	(3 778)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(61 008)	(4 307)	(13 641)	(1 001)
Przepływy pieniężne netto, razem	58	(876)	13	(204)
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 (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,56)	(0,62)	(0,12)	(0,14)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,56)	(0,62)	(0,12)	(0,14)
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Aktywa obrotowe	1 189 535	1 493 445	257 765	350 697
Aktywa trwałe	863 888	773 521	187 199	181 642
Aktywa razem	2 053 423	2 266 966	444 964	532 339
Zobowiązania krótkoterminowe	1 485 698	1 806 858	321 942	424 294
Zobowiązania długoterminowe	267 118	138 574	57 883	32 541
Kapitał własny	300 607	321 534	65 140	75 504
Liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000

## SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2020	2019
Przychody ze sprzedaży	2.1	4 580 926	4 992 636
Koszt własny sprzedaży	2.2	(4 265 942)	(4 668 602)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>314 984</b>	<b>324 034</b>
Koszty sprzedaży	2.2	(289 778)	(296 932)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(31 839)	(30 431)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	12 158	1 487
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(5 438)	(4 952)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>87</b>	<b>(6 794)</b>
Zysk (strata) z inwestycji		(329)	-
Przychody finansowe	2.4	14 636	13 688
Koszty finansowe	2.4	(32 065)	(29 645)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(17 671)</b>	<b>(22 751)</b>
Podatek dochodowy	7.1	(3 076)	(330)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(20 747)</b>	<b>(23 081)</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>		<b>(20 747)</b>	<b>(23 081)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		<b>37 200 000</b>	<b>37 200 000</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>		<b>37 200 000</b>	<b>37 200 000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	11.4		
- podstawowy		(0,56)	(0,62)
- rozwodniony		(0,56)	(0,62)

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2020	2019
<b>Wynik netto</b>	<b>(20 747)</b>	<b>(23 081)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>	-	-
<b>Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>	<b>(180)</b>	<b>(22)</b>
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(180)	(22)
<b>Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu</b>	<b>(180)</b>	<b>(22)</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(20 927)</b>	<b>(23 103)</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2020	2019
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>(17 671)</b>	<b>(22 751)</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>(89 067)</b>	<b>42 433</b>
Amortyzacja		22 165	21 900
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		8 453	5 763
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		919	5
Zmiana stanu zapasów	11.2	110 533	(31 541)
Zmiana stanu należności	11.2	(7 397)	(18 244)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	11.2	(219 097)	70 738
Inne korekty netto	11.2	(4 643)	(6 188)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(106 738)</b>	<b>19 682</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>209 743</b>	<b>11 091</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		67	584
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		222	-
Dywidendy i udziały w zyskach		1 418	896
Spłata udzielonych pożyczek		4	-
Odsetki		7 962	9 611
Inne wpływy inwestycyjne netto	11.2	200 070	-
<b>II. Wydatki</b>		<b>(41 939)</b>	<b>(27 342)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(13 445)	(854)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(15 446)	(695)
Udzielone pożyczki		(10)	-
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	(13 038)	(25 793)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>167 804</b>	<b>(16 251)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>228 314</b>	<b>51 850</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		228 314	51 850
<b>II. Wydatki</b>		<b>(289 322)</b>	<b>(56 157)</b>
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(253 405)	(25 027)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	11.2	(18 532)	(15 421)
Odsetki		(17 385)	(15 709)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(61 008)</b>	<b>(4 307)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>		<b>58</b>	<b>(876)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		58	(876)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	3.7	<b>6 866</b>	<b>7 742</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	3.7	<b>6 924</b>	<b>6 866</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>863 888</b>	<b>773 521</b>
Wartość firmy	6	223 245	219 389
Wartości niematerialne	8.1	207 971	207 025
Rzeczowe aktywa trwałe	8.2	42 572	25 573
Prawo do użytkowania aktywów	8.3	121 512	67 898
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	3.8	268 549	253 549
Pozostałe aktywa trwałe	10.1	39	87
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>1 189 535</b>	<b>1 493 445</b>
Zapasy	9.1	562 807	673 340
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	3.8	170 185	371 054
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9.2	447 656	440 892
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.7	6 924	6 866
Pozostałe aktywa obrotowe	10.1	1 963	1 293
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>2 053 423</b>	<b>2 266 966</b>



	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>300 607</b>	<b>321 534</b>
Kapitał podstawowy	4.2	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	4.3	18 494	18 494
Kapitał pozostały-rezerwowy	4.3	1 756	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(564)	(384)
Zyski (straty) zatrzymane		(91 079)	(70 332)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(70 332)	(47 251)
- zysk (strata) netto		(20 747)	(23 081)
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>267 118</b>	<b>138 574</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>267 118</b>	<b>138 574</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	134 196	60 236
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	3.4	101 995	50 678
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	29 734	26 658
Rezerwy długoterminowe	10.3	1 193	1 002
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>1 485 698</b>	<b>1 806 858</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>1 478 158</b>	<b>1 800 171</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	192 225	290 685
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	3.4	16 567	17 845
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	10.2	100 771	99 553
Rezerwy krótkoterminowe	10.3	15 917	8 497
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9.3	1 152 678	1 383 591
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>10.5</b>	<b>7 540</b>	<b>6 687</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>2 053 423</b>	<b>2 266 966</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<b>Kapitał własny razem</b>	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>321 534</b>	<b>372 000</b>	<b>18 494</b>	<b>1 756</b>	<b>(384)</b>	<b>(70 332)</b>
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>321 534</b>	<b>372 000</b>	<b>18 494</b>	<b>1 756</b>	<b>(384)</b>	<b>(70 332)</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>(20 927)</b>	-	-	-	<b>(180)</b>	<b>(20 747)</b>
- wynik netto za okres	<b>(20 747)</b>	-	-	-	-	(20 747)
- inne całkowite dochody netto	<b>(180)</b>	-	-	-	(180)	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2020</b>	<b>300 607</b>	<b>372 000</b>	<b>18 494</b>	<b>1 756</b>	<b>(564)</b>	<b>(91 079)</b>

	<b>Kapitał własny razem</b>	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
<b>Stan na 1 stycznia 2019</b>	<b>350 037</b>	<b>372 000</b>	<b>18 494</b>	<b>1 756</b>	<b>(362)</b>	<b>(41 851)</b>
- korekta błędów	<b>(5 400)</b>	-	-	-	-	(5 400)
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>344 637</b>	<b>372 000</b>	<b>18 494</b>	<b>1 756</b>	<b>(362)</b>	<b>(47 251)</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(23 103)</b>	-	-	-	<b>(22)</b>	<b>(23 081)</b>
- wynik netto za okres	<b>(23 081)</b>	-	-	-	-	(23 081)
- inne całkowite (straty) dochody netto	<b>(22)</b>	-	-	-	(22)	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2019</b>	<b>321 534</b>	<b>372 000</b>	<b>18 494</b>	<b>1 756</b>	<b>(384)</b>	<b>(70 332)</b>

## CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Opis działalności gospodarczej

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (Spółka, PGF S.A.) została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011r. 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 2011r. i 27 października 2011r. 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 dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 142726149.

Spółka PGF S.A. jest jednostką dominującą Grupy PGF oraz jednostką zależną w Grupie Pelion, dla której Pelion S.A. jest jednostką dominującą. Pelion S.A. jest dla PGF S.A. ostateczną jednostką sprawująca kontrolę. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna	Przedmiot działalności	Udział PGF		
		Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF Sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	59,66%	59,66%	tak
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	98,57%	98,57%	tak
MEDICINAE Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
PGF Weterynaria Sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż weterynaryjnych produktów leczniczych	100%	100%	tak
Polwet - Centrowet Sp. z o.o. w Łasku	Sprzedaż weterynaryjnych produktów leczniczych	70%	70%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	74,18%	74,18%	tak

PGF S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PGF. Zarówno PGF S.A., jak i spółki zależne w Grupie PGF są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Pelion.

Podstawowym przedmiotem Spółki jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi zezwoleniami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## 1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- |                      |                                                |
|----------------------|------------------------------------------------|
| • Andrzej Niedbalski | Prezes Zarządu od dnia 1 września 2020r.       |
| • Tomisław Bensari   | Prezes Zarządu do dnia 31 sierpnia 2020r.      |
| • Marzena Siemińska  | Wiceprezes Zarządu                             |
| • Dariusz Poptawski  | Wiceprezes Zarządu do dnia 27 kwietnia 2020 r. |
| • Anna Kozłowska     | Wiceprezes Zarządu od dnia 1 lipca 2020        |
| • Piotr Cieślak      | Wiceprezes Zarządu od dnia 1 sierpnia 2020     |
| • Łukasz Zontek      | Członek Zarządu od dnia 1 czerwca 2020         |

Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

- |                               |                                    |
|-------------------------------|------------------------------------|
| • Zbigniew Molenda            | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| • Jacek Sz wajcowski          | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Ignacy Przystalski          | Członek Rady Nadzorczej            |
| • Jacek Dauenhauer            | Członek Rady Nadzorczej            |
| • Mariola Belina – Prażmowska | Członek Rady Nadzorczej            |

## 1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd dnia 30 marca 2021r.

## 1.4 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe (sprawozdanie) zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za 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 Spółki jest złoty polski. Walutę prezentacji stanowi złoty polski.

### Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za 2020r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego 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 Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę 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

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane przekazane do udostępnienia dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2019r oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.

### 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 PGF S.A.

## 1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2020 r.:

- Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (opublikowane dnia 29 marca 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja terminu „istotny”. Zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7: „Reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej”. Zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Spółka ocenia, że standardy te będą miały zastosowanie do działalności Spółki w zakresie, w jakim wystąpią w przyszłości operacje gospodarcze, transakcje lub inne zdarzenia, do których te zmiany w standardach będą się odnosić. Jednakże w ocenie Spółki wpływ ten nie będzie istotny.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 r. nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” dotyczące rozliczania ulg w spłatach czynszu w związku z COVID- (opublikowane 28 maja 2020 roku), - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2020 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 w związku z drugim etapem reformy wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, (opublikowane 27 sierpnia 2020 roku), - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – odroczenie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe”(opublikowane 25 czerwca 2020 roku), - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;

- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe (opublikowano dnia 23 stycznia 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2018 - 2020)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSR 16 oraz MSR 37) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz Kodeksu Praktycznego 2 MSSF (IFRS Practice Statement 2): Ujawnianie zasad rachunkowości (opublikowany 12 lutego 2021), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”; Definicja szacunków, (opublikowany 12 lutego 2021), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Według szacunków Spółki, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów - nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

## 1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

W razie ich stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą oraz w przypadku przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, PGF S.A. dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

**Wartość firmy** nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości. Testy na utratę wartości PGF S.A. przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku, kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do całej Spółki. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

**Aktywa podlegające amortyzacji** testuje się na utratę wartości w przypadku, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia. Spółka, co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości. W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpił.

**Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy**, testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonego odpisu aktualizującego. W sytuacji, gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

## 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 sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych 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	2020	2019
średni kurs na koniec okresu	4,6148	4,2585
średni kurs okresu	4,4725	4,3018
najwyższy średni kurs w okresie	4,6330	4,3891
najniższy średni kurs w okresie	4,2279	4,2406

Zasady rachunkowości opisane w niniejszym rozdziale jak i w notach szczegółowych stosowane były przez Spółkę w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów.

## CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

### 2.1 Przychody ze sprzedaży

#### Zasady rachunkowości

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży z zastosowaniem 5-etapowego modelu ujmowania przychodów

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

Zgodnie z MSSF 15 Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrządzonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem



aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczenia innych jednostek do rozporządzenia składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści. Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Spółka rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Spółka ustala czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.

Przychody ze sprzedaży towarów ujmuje się w wyniku finansowym jednorazowo, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia. Przepisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia dokonuje się w oparciu o pojedyncze ceny sprzedaży. W przychodach ze sprzedaży w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty)

Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

Dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub wspólników do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

Dotacje rządowe ujmowane są według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, jej wartość godziwa jest ujmowana w przychodach przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w wyniku przez szacowany okres użytkowania składnika aktywów.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Towary	4 512 763	4 902 127
Materiały	80	127
Usługi	68 083	90 382
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>4 580 926</b>	<b>4 992 636</b>

PGF S.A. 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.

W ramach zawieranych kontraktów Spółka zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych. W ramach tych kontraktów działa jako Sprzedający.

W ofercie handlowej znajduje się około dwadzieścia dziewięć tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 90%).

Rozpoznanie przychodu następuje w momencie przeniesienia kontroli (produktu lub usługi) na klienta.

W celu określenia momentu, w którym klient uzyskuje kontrolę nad przyrzeczoną składnikiem aktywów, a Spółka spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia, Spółka uwzględnienia okoliczności wskazujące na to, że miało miejsce przeniesienie kontroli, między innymi, gdy:

- Spółka ma bieżące prawo do zapłaty za składnik aktywów,
- klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów,
- Spółka fizycznie przekazała składnik aktywów,
- klient ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności składnika aktywów,
- klient przyjął składnik aktywów.

W ramach współpracy z kontrahentem występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze (zgodnie z terminem płatności), kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania a kwota wystawiona na fakturze (sprzedaż) jest kwotą stałą i nie podlega zmianom.

PGF S.A. udziela gwarancji na sprzedawane towary. Zazwyczaj gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi.

Część umów z kontrahentami zawiera zobowiązania do zwrotów towarów oraz zwrotu wynagrodzeń z tytułu tych zobowiązań.

Wszystkie aktywa trwałe Spółki są zlokalizowane na terenie Polski.

Na dzień 31 grudnia 2020 Spółka nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami

## 2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2020	2019
Wartość sprzedanych towarów, w tym:	4 264 866	4 665 726
Wartość sprzedanych materiałów	-	2
<b>Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem</b>	<b>4 264 866</b>	<b>4 665 728</b>
Amortyzacja	22 165	21 900
Zużycie materiałów i energii	11 496	11 173
Usługi obce	157 138	160 503
Podatki i opłaty	1 659	1 318
Koszty pracownicze	118 287	121 059
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	11 681	11 291
- podróży służbowych	169	333
- marketingu	4 009	4 500
- reklamy i reprezentacji	1 469	620
- ubezpieczeń majątkowych	2 278	1 921
- inne	3 756	3 917
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>322 426</b>	<b>327 244</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	430	3 016
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(163)	(23)
Koszty sprzedaży	(289 778)	(296 932)
Koszty ogólnego zarządu	(31 839)	(30 431)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>1 076</b>	<b>2 874</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>4 265 942</b>	<b>4 668 602</b>

## 2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2020	2019
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	138
Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty	3 035	202
Pozostałe, w tym:	9 123	1 147
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	144	181
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	35	67
- spisane zobowiązania	236	49
- dofinansowanie bezwrotne udzielone ze środków publicznych	8 133	-
- inne	575	850
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>12 158</b>	<b>1 487</b>

	2020	2019
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	-
Aktualizacja wartości aktywów	2 063	727
- należności	2 063	727
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	30	3 277
Pozostałe, w tym:	3 326	948
- przekazane darowizny	11	117
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	352	430
- wypłaty odszkodowań	-	250
- umorzenie i spisanie należności	2 606	69
- koszty gwarancji bankowych	5	12

- opłaty i składki członkowskie	57	43
- inne	295	27
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>5 438</b>	<b>4 952</b>

## 2.4 Przychody i koszty finansowe

	2020	2019
Odsetki	9 192	12 371
- od udzielonych pożyczek	7 158	9 968
- od należności i inne	2 034	2 403
Dywidendy	1 418	896
Inne przychody finansowe, w tym:	2 678	244
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	2 651	35
- inne	27	209
rozwiązanie rezerw na koszty finansowe	23	-
pozostałe	4	209
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	1	-
- zapłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	1	-
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 347	177
- przywrócenie utraty wartości udziałów	1 329	-
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	18	177
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>14 636</b>	<b>13 688</b>

	2020	2019
Odsetki	20 043	22 895
- od kredytów	6 252	7 557
- od obligacji	3 891	4 378
- od zobowiązań	201	262
- od leasingu finansowego	4 466	3 591
- od faktoringu	3 859	6 812
- pozostałe	1 374	295
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	-	339
- utrata wartości udziałów	-	339
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 095	-
Inne koszty finansowe, w tym:	9 927	6 411
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	85	2 636
- prowizje bankowe	4 564	3 684
- inne	5 278	91
utworzenie rezerw na koszty finansowe	-	23
strata na sprzedaży wierzytelności	-	56
nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	8	-
umorzone odsetki	5 270	12
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>32 065</b>	<b>29 645</b>

## CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

### 3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

PGF S.A. wdrożyła politykę określającą zasady i zalecenia dotyczące organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności oraz w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub ograniczenia ryzyka.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

- ryzyka płynności,
- ryzyka kredytowego,
- ryzyka walutowego
- ryzyka stopy procentowej

i jest koordynowane z poziomu centrali Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie.

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk finansowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi jest prowadzone przez Zarząd we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

#### Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Spółkę realizowany jest poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz portfela aktywów i zobowiązań finansowych, a następnie dopasowywaniu ich zapadalności, analizie kapitału obrotowego i optymalizacji przepływów.

Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd, współpracujący w tym zakresie, na podstawie podpisanej umowy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Spółki oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania,
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w obszarze pozyskiwania finansowania PGF.

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań.

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) prezentuje poniższa tabela:

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	4 901	2 281
Niewykorzystane linie kredytowe	225 275	136 059
<b>Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem</b>	<b>230 176</b>	<b>138 340</b>

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych wykorzystywanych instrumentów jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.

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.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, faktoring, program emisji obligacji.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

### 31.12.2020

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	516	113 954	5 719	-	<b>120 189</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	952	5 797	130 000	-	<b>136 749</b>
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	4 787	14 101	64 346	53 564	<b>136 798</b>
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	76 229	-	-	-	<b>76 229</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 213	1 092	3 857	42	<b>6 204</b>
Zobowiązania handlowe	1 086 378	35 061	-	-	<b>1 121 439</b>
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	-	<b>4</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	91 789	11 967	-	-	<b>103 756</b>
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	2 378	-	<b>2 378</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	63	-	-	-	<b>63</b>
<b>Razem</b>	<b>1 261 931</b>	<b>181 972</b>	<b>206 300</b>	<b>53 606</b>	<b>1 703 809</b>

### 31.12.2019

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	54 431	97 874	60 932	-	<b>213 237</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 082	103 308	-	-	<b>104 390</b>
Leasing finansowy	4 604	13 740	57 554	-	<b>75 898</b>
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	42 089	-	-	-	<b>42 089</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	963	(769)	3 711	-	<b>3 905</b>
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	1 305 436	62 634	30	-	<b>1 368 100</b>
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	-	<b>4</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	101 056	4 176	-	-	<b>105 232</b>
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	18	208	75	-	<b>301</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	42	-	-	-	<b>42</b>
<b>Razem</b>	<b>1 509 725</b>	<b>281 171</b>	<b>122 302</b>	-	<b>1 913 198</b>

## **Ryzyko kredytowe**

Przez ryzyko kredytowe Spółka rozumie prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych PGF S.A. jest zasadniczo ograniczone do wartości bilansowej aktywów finansowych nieuwzględniających wartości zabezpieczeń.

Spółka stosuje zasadę zawierania transakcji dotyczących instrumentów finansowych z wieloma podmiotami charakteryzującymi się wysoką zdolnością kredytową.

PGF S.A. posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- lokat bankowych,
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności,
- udzielonych gwarancji i poręczeń.

W Spółce wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

## **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Spółka identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej został osiągnięty przez dywersyfikację portfela banków, z którymi zawierane są umowy. PGF wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

Znaczące nadwyżki płynnych środków pieniężnych w 2020 roku Spółka lokowała w zdywersyfikowany portfel lokat w bankach o uznanej renomie.

PGF współpracuje w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

## **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Spółki. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, z zastosowaniem narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez wcześniej przypisanego limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym i umożliwia:

- ustalanie limitów kredytu kupieckiego w oparciu o procedury wewnętrzne,
- codzienny monitoring należności,
- prowadzenie działań windykacyjnych, w tym windykacji sądowych.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą ilość odbiorców. Decyzje o zwiększeniu limitu poprzedzone są, zgodnie z procedurą, oceną dotychczasowej współpracy, weryfikacją posiadanych zabezpieczeń kredytu kupieckiego, a w przypadku kontrahentów ze znaczącymi saldami należności - analizą sprawozdań ekonomiczno – finansowych.

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

- zastawy rejestrowe,
- gwarancje bankowe,
- weksle i akty notarialne poddania się egzekucji,
- gwarancje korporacyjne,

- cesje należności i hipoteki.

## Ryzyko walutowe

Przez ryzyko walutowe Spółka rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy.

Głównym celem podejmowanych przez PGF działań zabezpieczających przed ryzykiem walutowym jest ochrona przed wahaniami kursów wymiany, które związane jest głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez spółki zależne, płatnych w walutach obcych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, Zarząd współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok 0,34% (wszystkie rozliczane w euro). Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30-60 dni) i w tym czasie jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

W zakresie zarządzania ryzykiem prowadzony jest bieżący monitoring rynku walutowego i podejmowane są ewentualne decyzje o zakupie waluty potrzebnej do uregulowania płatności z przyszłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Niezawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne. W związku z tym koncentracja ryzyka walutowego jest niewielka.

## Ryzyko stopy procentowej

Przez ryzyko stopy procentowej Spółka rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu obligacji, cash poola, zawarte umowy leasingowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają PGF na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Spółka korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty bankowe, cash pool, leasing, faktoring i obligacje), stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych lub 3-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 3M).

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Spółce wynosiła na dzień 31 grudnia 2020r. dla instrumentów długoterminowych 2,49% p.a., dla instrumentów krótkoterminowych 1,60% p.a., (na dzień 31 grudnia 2019r., dla instrumentów długoterminowych 2,99 % p.a, dla instrumentów krótkoterminowych 3,32% p.a. ).

## Analiza wrażliwości

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy netto.

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 399 027 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+1 616 tys. zł	-/+ 3 232 tys. zł	-/+ 4 848 tys. zł

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień 31.12.2019r. wyniosły: 423 147 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+1 714 tys. zł	-/+ 3 427 tys. zł	-/+ 5 141 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez PGF pożyczek na dzień bilansowy oraz dzień 31.12.2019r. nie występowały.

### Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2020r. obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 75 mln zł.

Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy jednostka nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Spółkę 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.

Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 63% ekspozycji kredytowej Spółki.

Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekazywały Spółce kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Spółka przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Spółki. Podejmowane przez Spółkę działania zabezpieczające ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych wpływają na niską ocenę koncentracji tego ryzyka.

### Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływały na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego. W okresie sprawozdawczym w koszty finansowe została odniesiona kwota 176 tys. zł. stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2020 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 1 247 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (95,6) tys. zł.

### Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

Główne ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe to ryzyko niekorzystnych zmian cen (spadku wartości inwestycji) połączone z ryzykiem płynności obrotu w tym braku możliwości zakończenia inwestycji bez ponoszenia straty.

PGF posiada 273 455 sztuk akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 2,5% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 5 391 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 2 365 tys. zł.

Poza ryzykiem związanym z wyceną akcji Spółki Pharmena S.A., w PGF nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

## 3.2 Instrumenty finansowe

### Zasady rachunkowości

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.

Klasyfikacja aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla danego składnika aktywów finansowych.



Aktywa finansowe ujmuje się gdy Spółka staje się stroną postanowień umownych instrumentu. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Na moment początkowego ujęcia, Spółka wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu składnika aktywów finansowych (tylko w przypadku składnika aktywów finansowych, który nie wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

Wycena po początkowym ujęciu:

1. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek (SPPI – solely payment of principal and interest), są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej i wykazuje w pozycji „przychody z tytułu odsetek” w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadą opisaną w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych”.

W szczególności do tej kategorii Spółka klasyfikuje:

- należności handlowe,
- pożyczki, które spełniają test klasyfikacyjny SPPI i które zgodnie z modelem biznesowym są wykazywane jako utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

2. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Instrumenty dłużne, z których przepływy stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek, a które są utrzymywane w celu uzyskania umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży, wyceniane są według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zmiany wartości bilansowej są ujmowane poprzez pozostałe całkowite dochody za wyjątkiem zysków i strat z tytułu utraty wartości, przychodów z tytułu odsetek oraz różnic kursowych, które ujmuje się w wyniku finansowym. W przypadku zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub stratę poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do wyniku finansowego i ujmuje jako pozostałe zyski/straty. Przychody z tytułu odsetek od takich aktywów finansowych wycenia się metodą efektywnej stopy procentowej i ujmuje się w pozycji przychodów finansowych. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadą opisaną w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych”.

Na dzień 31 grudnia 2020 i 31 grudnia 2019 Spółka nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych do tej kategorii.

3. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny wg zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. W szczególności zalicza do tej kategorii:

- pożyczki, które nie spełniają testu SPPI, gdy przepływy z tych pożyczek nie stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek.

Zysk lub stratę z wyceny inwestycji dłużnych do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym i prezentuje z pozycji „Zyski/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych” w okresie w którym wystąpiły. Zyski/straty z wyceny do wartości godziwej zawierają wynikające z umowy otrzymane odsetki od instrumentów finansowych zaliczonych do tej kategorii.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2019 r. Spółka do tej kategorii zalicza udziały i akcje jednostek notowanych.

Zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, które nie powodują zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się w wyniku bieżącym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Spółkę należą należności handlowe oraz pozostałe należności, kredyty bankowe, wyemitowane obligacje, zobowiązania handlowe, zobowiązania faktoringowe oraz zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów, których wartość księgowa zbliżona jest do wartości godziwej.

### Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

#### Utrata wartości

PGF S.A. dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółka stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresu przeterminowania.

W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółka przeprowadza analizę nieściągalności za ostatnie 3 lata. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: do 30 dni, 30 do 60 dni, 60 do 90 dni, powyżej 90 dni.

W celu określenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania dla danego przedziału wiekowania, saldo należności odpisanych w okresie ostatnich 3 lat, porównuje się z saldem należności niespłaconych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając współczynniki niewypełnienia zobowiązania skorygowane o wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej. Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które były wg MSR 39 uznane za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, Spółka stosuje trzystopniowy model utraty wartości:

Stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy),

Stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości, oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa,

Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Spółka uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni,
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na dłużnika,
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym pożyczki lub innej pożyczki tego samego dłużnika od innego pożyczkodawcy (np. wypowiedzenie umowy pożyczki, naruszenie jej warunków lub renegecja warunków ze względu na trudności finansowe),
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub części kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ścigania i uzna że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności.

### 3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2020	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>				
<b>Aktywa finansowe</b>				
Udziały i akcje nienotowane	2 461	-	-	<b>2 461</b>
Pożyczki	-	6	-	<b>6</b>
Należności z tyt. cash poolingu	-	170 180	-	<b>170 180</b>
Należności handlowe	-	387 610	-	<b>387 610</b>
Kaucje	-	35 548	-	<b>35 548</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 924	-	<b>6 924</b>
<b>Razem</b>	<b>2 461</b>	<b>600 268</b>	<b>-</b>	<b>602 729</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Pochodny instrument finansowy - IRS	2 378	-	-	<b>2 378</b>
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	118 747	<b>118 747</b>
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	129 000	<b>129 000</b>
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	-	-	118 562	<b>118 562</b>
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	6 204	<b>6 204</b>
Zobowiązania handlowe	-	-	1 121 439	<b>1 121 439</b>
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	76 229	<b>76 229</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	100 771	<b>100 771</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	63	<b>63</b>
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4	<b>4</b>
<b>Razem</b>	<b>2 378</b>	<b>-</b>	<b>1 671 019</b>	<b>1 673 397</b>

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY  
FINANSOWE na 31 grudnia 2019**

	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>				
<b>Aktywa finansowe</b>				
Udziały i akcje nienotowane	1 587	-	-	<b>1 587</b>
Należności z tyt. cash pooling	-	371 054	-	<b>371 054</b>
Należności handlowe	-	386 342	-	<b>386 342</b>
Kaucje	-	21 503	-	<b>21 503</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 866	-	<b>6 866</b>
<b>Razem</b>	<b>1 587</b>	<b>785 765</b>	-	<b>787 352</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Pochodny instrument finansowy - IRS	301	-	-	<b>301</b>
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	208 053	<b>208 053</b>
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	100 433	<b>100 433</b>
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	-	-	68 522	<b>68 522</b>
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	3 905	<b>3 905</b>
Zobowiązania handlowe	-	-	1 368 100	<b>1 368 100</b>
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	42 089	<b>42 089</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	99 553	<b>99 553</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	42	<b>42</b>
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4	<b>4</b>
<b>Razem</b>	<b>301</b>	-	<b>1 890 701</b>	<b>1 891 002</b>

Klasyfikacja istotnych pozycji aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni modelu utraty wartości przedstawia się następująco.

**MSSF 9**

**31.12.2020**

(w tys. zł)	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>177 104</b>	<b>420 921</b>	<b>13 889</b>	<b>611 914</b>
Należności handlowe	-	385 373	13 889	<b>399 262</b>
Należności z tytułu cash poolingu	170 180	-	-	<b>170 180</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 924	-	-	<b>6 924</b>
Kaucje	-	35 548	-	<b>35 548</b>
<b>Odpisy aktualizujące (MSSF 9)</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>11 648</b>	<b>11 652</b>
Należności handlowe	-	4	11 648	<b>11 652</b>
<b>Wartość bilansowa (MSSF 9)</b>	<b>177 104</b>	<b>420 917</b>	<b>2 241</b>	<b>600 262</b>

**31.12.2019**

(w tys. zł)	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>377 920</b>	<b>401 276</b>	<b>21 787</b>	<b>800 983</b>
Należności handlowe	-	379 773	21 787	<b>401 560</b>
Należności z tytułu cash poolingu	371 054	-	-	<b>371 054</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 866	-	-	<b>6 866</b>
Kaucje	-	21 503	-	<b>21 503</b>
<b>Odpisy aktualizujące (MSSF 9)</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>15 205</b>	<b>15 218</b>
Należności handlowe	-	13	15 205	<b>15 218</b>
<b>Wartość bilansowa (MSSF 9)</b>	<b>377 920</b>	<b>401 263</b>	<b>6 582</b>	<b>785 765</b>

Wartość bilansowa netto należności handlowych odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

W odniesieniu do należności z tytułu cash poolingu, Zarząd ocenia ryzyko ich nieodzyskania jako niskie. Ryzyko kredytowe dla tych aktywów nie wzrosło od początkowego ujęcia.

Spółka utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych, które posiadają wysoki rating w związku z tym ryzyko kredytowe jest niewielkie.

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

**Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień**

**31.12.2020**

	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
<b>Należności na 31.12.2020</b>	399 262	385 373	13 889
<b>Współczynnik niewypełnienia zobowiązania</b>		0,00%	83,86%
<b>Oczekiwana strata kredytowa</b>	11 652	4	11 648

**Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień**

**31.12.2019**

	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
<b>Należności na 31.12.2019</b>	401 560	379 773	21 787
<b>Współczynnik niewypełnienia zobowiązania</b>		0,00%	69,79%
<b>Oczekiwana strata kredytowa</b>	15 218	13	15 205

#### PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

##### Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

	2020	2019
Przychody z tyt. dywidend	1 418	896
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	9 033	12 198
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	159	76
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	1	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	3 739	1 192

##### Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	748	161
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	329	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	3 245	4 526
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	19 915	22 884
Koszty z tyt. prowizji	4 819	3 684
<b>Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>(14 706)</b>	<b>(16 893)</b>

### 3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

#### POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2020	31.12.2019
Kredyty i pożyczki	118 747	208 053
Dłużne papiery wartościowe	129 000	100 433
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	118 562	68 522
Zobowiązania z tyt. cash pool	76 230	42 089
Pozostałe	2 444	347
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>444 983</b>	<b>419 444</b>
- długoterminowe	236 191	110 914
- krótkoterminowe	208 792	308 530

#### ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2020

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>208 053</b>	<b>68 522</b>	<b>100 433</b>	<b>42 436</b>	<b>419 444</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>68 952</b>	<b>85 273</b>	<b>134 005</b>	<b>59 004</b>	<b>347 234</b>
- otrzymane kredyty	64 189	-	-	-	64 189
- emisja obligacji	-	-	130 00	-	130 00
- zobowiązania z tyt.prawa do użytkowania aktywów	-	80 807	-	-	80 807
- naliczone odsetki	4 763	4 466	3 891	2 598	15 718
- cash pooling	-	-	-	34 125	34 125
- prowizje	-	-	114	1 082	1 196
- inne	-	-	-	21 199	21 199
<b>Zmniejszenia</b>	<b>158 258</b>	<b>35 233</b>	<b>105 438</b>	<b>22 765</b>	<b>321 694</b>
- spłata kredytów	153 405	-	-	-	153 405

- spłata zobowiązania z tyt.prawa do użytkowania aktywów	-	18 532	-	-	18 532
- wykup obligacji	-	-	100 000	-	100 000
- spłata odsetek i prowizji	4 853	4 561	5 438	2 396	17 248
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	1 247	1 247
- inne	-	12 140	-	19 122	31 262
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>118 747</b>	<b>118 562</b>	<b>129 000</b>	<b>78 675</b>	<b>444 984</b>
- długoterminowe	5 673	101 994	128 524	-	236 191
- krótkoterminowe	113 074	16 568	476	78 675	208 793

#### ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2019

	Kredyty i pożyczki	Leasing finansowy	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>195 070</b>	<b>1 665</b>	<b>100 300</b>	<b>28 690</b>	<b>325 725</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>44 490</b>	<b>109 168</b>	<b>4 523</b>	<b>15 883</b>	<b>174 064</b>
- otrzymane kredyty	38 002	-	-	-	38 002
- leasing finansowy	-	105 578	-	-	105 578
- naliczone odsetki	6 488	3 590	4 378	1 352	15 808
- cash pooling	-	-	-	13 848	13 848
- prowizje	-	-	145	677	822
- inne	-	-	-	6	6
<b>Zmniejszenia</b>	<b>31 507</b>	<b>42 311</b>	<b>4 390</b>	<b>2 137</b>	<b>80 345</b>
- spłata kredytów	25 027	-	-	-	25 027
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	15 421	-	-	15 421
- spłata odsetek i prowizji	6 480	3 167	4 390	1 672	15 709
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	-	-
- inne	-	23 723	-	465	24 188
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>208 053</b>	<b>68 522</b>	<b>100 433</b>	<b>42 436</b>	<b>419 444</b>
- długoterminowe	60 237	50 677	-	-	110 914
- krótkoterminowe	147 816	17 845	100 433	42 436	308 530

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów</b>	<b>136 798</b>	<b>75 898</b>
- do 1 roku	18 888	18 344
- od 1 do 5 lat	64 346	57 554
- powyżej 5 lat	53 564	-
<b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów</b>	<b>18 236</b>	<b>7 376</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów</b>	<b>118 562</b>	<b>68 522</b>
- do 1 roku	16 568	17 845
- od 1 do 5 lat	54 598	50 677
- powyżej 5 lat	47 396	-

### 3.5 Kredyty bankowe

#### PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2020

	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	7 801
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	52 381
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	40 000	PLN	3 116
PKO BP S.A. w Warszawie	100 000	PLN	51 297
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	2 557
HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie	15 000	PLN	1 573
<b>Odsetki od kredytów</b>			<b>22</b>
<b>Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia</b>			<b>-</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>			<b>118 747</b>
- długoterminowe			5 673
- krótkoterminowe			113 074

#### KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2020

	Waluta kredytu udzielonego Grupie po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2021	-	113 074	113 074
2022	-	5 673	5 673
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>118 747</b>	<b>118 747</b>

#### PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2019

	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty
Bank Pekao S.A. w Warszawie		90 000 PLN	81 833
PKO BP S.A. w Warszawie		100 000 PLN	46 313
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach		40 000 PLN	13 924
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie		30 000 PLN	1 714
Bank Millennium S.A. w Warszawie		15 000 PLN	-
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie		69 000 PLN	52 965
HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie		15 000 PLN	11 192
<b>Odsetki od kredytów</b>			<b>112</b>
<b>Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia</b>			<b>-</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>			<b>208 053</b>
- długoterminowe			60 237
- krótkoterminowe			147 816



KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2019	Waluta kredytu udzielonego Grupie po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2020	-	147 816	147 816
2021	-	60 237	60 237
<b>Razem</b>	-	<b>208 053</b>	<b>208 053</b>

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- weksle in blanco,
- poręczenia wekslowe,
- poręczenia Jednostki Dominującej wyższego szczebla,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona odpowiednio w nocie 3.1.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego, wspierają zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagają finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych, których celem jest odtworzenie, modernizacja lub powiększenie wartości majątku trwałego.

### 3.6 Dłużne papiery wartościowe

Zarząd w październiku 2020 r. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 130 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką, a Haitong Bank S.A.

Rejestracja Obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła w dniu 16 listopada 2020 r.

W dniu 24 listopada 2020 r. Jednostka Dominująca wykupiła i umorzyła 100 tys. szt. obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 100 mln zł wyemitowanych w 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 128 524 tys. zł.

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2020

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	-	130 000	3M WIBOR + marża banku	16-08-2022
Dyskonto i prowizja od obligacji		(1 476)		
<b>Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>128 524</b>	3M WIBOR + marża banku	16-08-2022
Odsetki od wyemitowanych obligacji		476		
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>	-	<b>476</b>		

### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2019

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
<b>Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		-	6M WIBOR + marża banku	24-11-2020
Odsetki od wyemitowanych obligacji		433		
Obligacje	100 000	100 000	6M WIBOR + marża banku	24-11-2020
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>	100 000	<b>100 433</b>		

### 3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

#### Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne w banku	4 901	2 281
- rachunek bieżący	4 901	2 281
Inne środki pieniężne, z tego:	2 023	4 585
- środki pieniężne w drodze	2 023	4 585
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>6 924</b>	<b>6 866</b>

### 3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2020	31.12.2019
Udziały lub akcje	268 548	253 549
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	6	-
Należności z tyt.cash pooling	170 180	371 054
<b>Pozostałe aktywa finansowe netto, razem</b>	<b>438 734</b>	<b>624 603</b>
- długoterminowe	268 549	253 549
- krótkoterminowe	170 185	371 054

### 3.9 Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k
	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metoda praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	PGF Sp. z o.o.	Łomża	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	11 693	-	11 693	59,66	59,66
2.	PGF Sp. z o.o.	Wrocław	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	13 166	-	13 166	100,00	100,00
3.	PGF Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	34 029	-	34 029	98,57	98,57
4.	Medicinea Sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	52	-	52	100,00	100,00
5.	Medezin Sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	50	-	50	100,00	100,00
6.	Recepta.pl Sp. z o.o.	Łódź	działalność portali internetowych	spółka zależna	pełna	11.09.2015	10	-	10	100,00	100,00
7.	PHARMAPOINT S.A.	Łódź	przedhurt	spółka zależna	pełna	01.12.2015	192 980	-	192 980	100,00	100,00
8.	B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k.	Łódź	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	spółka zależna	pełna	19.05.2020	7 200	-	7 200	74,18	74,18
9.	PGF Weterynaria Sp. z o.o.	Łódź	Sprzedaż weterynaryjnych produktów leczniczych	spółka zależna	pełna	15.06.2020	7 002	-	7 002	100,00	100,00
<b>Razem</b>							<b>266 182</b>	<b>-</b>	<b>266 182</b>		

### 3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych

#### Polityka rachunkowości

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Spółka bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w sprawozdaniu finansowym PGF ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSSF 16 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

**Poziom 1:** danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,

**Poziom 2:** danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,

**Poziom 3:** danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym, Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Spółka ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej jak opisano powyżej.

#### **HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ**

##### **Poziom 1**

Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.

##### **Poziom 2**

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Zobowiązania

##### **Poziom 3**

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
	<b>2 365</b>	<b>1 587</b>
	2 365	1 587
	<b>(2 378)</b>	<b>301</b>
	(2 378)	(301)
	2 378	301
	-	-

#### **Metody przyjęte przy ustalaniu wartości godziwych poszczególnych klas aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.**

##### **Poziom 1**

Na dzień 31 grudnia 2020r. i 31 grudnia 2019r instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 1 wyceniane są na podstawie notowań kursu akcji pochodzących z rynku regulowanego.

##### **Poziom 2**

Pochodne instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 2 na dzień 31 grudnia 2020r. wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

##### **Poziom 3**

Na dzień 31 grudnia 2020r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w PGF nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

W okresie od 1 stycznia 2020r. do 31 grudnia 2020r. w PGF 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.

## CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

### 4.1 Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności. Celem zarządzania kapitałem jest również utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Spółka monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego.

Do zadłużenia netto PGF wlicza kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

	31.12.2020	31.12.2019
		-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>236 191</b>	<b>110 914</b>
- kredyty i pożyczki	5 673	60 237
- dłużne papiery wartościowe	128 524	-
- zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	101 994	50 677
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>208 792</b>	<b>308 530</b>
- kredyty i pożyczki	113 074	147 816
- dłużne papiery wartościowe	476	100 433
- zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	16 568	17 845
- cash pooling	76 229	42 089
- zobowiązania z tyt.pochodnych instrumentów finansowych	2 378	301
- pozostałe	67	46
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>444 983</b>	<b>419 444</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>6 924</b>	<b>6 866</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>438 059</b>	<b>412 578</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>300 607</b>	<b>321 534</b>
<b>Dług netto do kapitału własnego</b>	<b>1,46</b>	<b>1,28</b>

Utrzymywany przez PGF poziom kapitału własnego w obydwu prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

### 4.2 Kapitał podstawowy

**Kapitał podstawowy** obejmuje nominalną wartość akcji PGF S.A. pokrytych gotówką oraz aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 31 grudnia 2020r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy PGF S.A., zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 372 000 tys. zł i dzielił się na 37 200 000 akcji serii od A, w pełni opłaconych o wartości nominalnej 10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 37 200 000 głosów na WZA Spółki.

W odniesieniu do wszystkich akcji brak jest ograniczeń praw do akcji.

### 4.3 Pozostałe kapitały

**Kapitał zapasowy** tworzony jest z podziału zysku i wykorzystywany zgodnie ze statutem Spółki.

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>18 494</b>	<b>18 494</b>
- z podziału zysku	18 494	18 494
<b>Kapitały rezerwowe</b>	<b>1 756</b>	<b>1 756</b>
- z prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego, po połączeniu ze spółką zależną w 2017r.	1 756	1 756

**Zyski (straty) zatrzymane** obejmują:

- wynik finansowy z lat ubiegłych,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również **kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia**.

## CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

### Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą jednak rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w odpowiednich notach do sprawozdania. W odniesieniu do niektórych szacunków Zarząd opiera się na opiniach i wycenach niezależnych ekspertów.

### **GŁÓWNE SZACUNKI I ZAŁOŻENIA, KTÓRE SĄ ZNACZĄCE DLA SPRAWOZDANIA**

#### Okres ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. PGF corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień 31 grudnia 2020r. oraz 31 grudnia 2019r. ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

#### Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne, w części, w jakiej zostało utworzone.

Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w nocie 7.3

#### Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w nocie 6. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

#### Wycena znaków towarowych

Spółka określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości. Szczegółowe informacje na temat wartości poszczególnych znaków towarowych znajdują się w nocie 8.1

#### Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych i obrotowych. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Spółce. Na dzień 31 grudnia 2018 roku, po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości dla aktywów, które tego wymagały, Spółka dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w notach 6, 8.1, 8.2, 9.1 i 9.2

#### Rezerwy w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny rezerw zostały przedstawione w notach 10.3

Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w nocie 10.4

#### Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, PGF ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe

#### Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Grupa ujmuje i wycenia należności/zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, a także aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe oraz odpowiednie stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. W październiku 2018 r. UE zatwierdziła interpretację KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu, która obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później. Interpretacja ta wyjaśnia w jaki sposób należy stosować wymogi w zakresie ujmowania i wyceny zawarte w MSR 12 w przypadku, gdy występuje niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego. Interpretacja ta nie miała wpływu na wartość kapitałów własnych Grupy na moment jej pierwotnego zastosowania, tj. 1 stycznia 2019 r.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonej linii orzecznictwa. Obowiązujące przepisy nie zawsze są jednoznaczne, co dodatkowo powoduje rozbieżności w ich interpretacji. Rozliczenia podatkowe są przedmiotem kontroli organów podatkowych. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w rozliczeniach podatkowych, podatnik zobowiązany jest do uiszczenia kwoty zaległości wraz z należnymi odsetkami ustawowymi. Zapłata zaległych zobowiązań nie zawsze zwalnia z odpowiedzialności karno-skarbowej. Opisanie zjawiska powodują, że rozliczenia podatkowe są obciążone stosunkowo wysokim ryzykiem.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat, licząc od końca roku, w którym zostały złożone deklaracje podatkowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

#### Wycena zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów

Niepewność szacunków wynika z wdrożenia MSSF 16. Wdrożenie wymagało subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę aktywów oraz zobowiązań z tytułu praw do użytkowania składników aktywów:

- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,
- przy określeniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przyjęto jedną stopę ustaloną dla Spółki na poziomie średniego kosztu finansowania,
- przy wskazaniu okresów użyteczności i stawek amortyzacji praw do użytkowania składników aktywów, przyjęto okresy adekwatne do założonego oczekiwanego okresu użytkowania składnika aktywów.

## CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY

#### Zasady rachunkowości

**Wartość firmy** - w roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o.) opłacone przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o.), stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła 219 389 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Testy na utratę wartości przeprowadzane są na dzień bilansowy lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana zostanie w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

#### WARTOŚĆ FIRMY

##### Wartość firmy brutto

	2020	2019
Wartość firmy brutto na początek okresu	219 389	219 389
Wartość firmy brutto na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	219 389	219 389
Zwiększenia (z tytułu)	3 856	-
- nabycia ZCP	3 856	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	223 245	219 389

##### Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
<b>Wartość firmy netto na koniec okresu</b>	<b>223 245</b>	<b>219 389</b>



W dniach 3 i 4 września 2020 roku zostały podpisane 2 umowy zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa od 2 spółek zależnych od Jednostki Dominującej – Pelion S.A. Celem powyższych transakcji było przejęcie zasobów ludzkich i know how.

W wyniku powyższych umów wniesione zostały:

- należności handlowe i umowy handlowe,
- zobowiązania handlowe i umowy,
- zobowiązania z tyt. umów o pracę,
- składniki materialne, w tym środki trwałe, wyposażenie i inne ruchomości,
- składniki niematerialne, w tym licencje i oprogramowanie,
- rozliczenia międzyokresowe czynne z tyt. ubezpieczeń i udzielonych licencji.

Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona powyżej wartości godziwej przejętych aktywów netto, w związku z tym w wyniku transakcji powstała wartość firmy zaliczona do wartości niematerialnych.

Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona na podstawie wyceny dokonanej przez niezależnego rzeczoznawcę. Wycena została sporządzona metodą dochodową – zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

<b>Cena nabycia ZCP</b>	<b>4 908</b>
<b>Aktywa</b>	<b>4 734</b>
- środki trwałe	273
- wartości niematerialne i prawne	334
- należności handlowe	4 110
- rozliczenia międzyokresowe czynne	17
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 682</b>
- zobowiązania handlowe	3 350
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	332
<b>Ujemna wartość firmy</b>	<b>3 856</b>

W PGF nie wyodrębniono segmentów operacyjnych, w związku z tym, dla potrzeb testu na utratę wartości, wartość firmy została zaalokowana do całej Spółki.

Wartość odzyskiwalna, do której alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP). Dla celów testów utraty wartości firmy, OWŚP stanowią wszystkie aktywa trwałe w spółce PGF wraz wartością firmy z wyłączeniem udziałów w jednostkach powiązanych. Wartość udziałów w jednostkach powiązanych, tam gdzie były ku temu przesłanki, została poddana osobnym testom na utratę wartości. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Spółki i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 5,70 %, oraz przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu do 5,1 %.

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, takich jak: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania, co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, koszt kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne zmiany, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność.

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna OWŚP jest wyższa od wartości księgowej aktywów przypisanych do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

### Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wskazuje, iż w przypadku zmiany stopy WACC o + 1 p.p. lub zmiany zakładanej dynamiki przychodów ze sprzedaży o - 1 p.p. nie zachodzi konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartości firmy.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej, Zarząd jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących

## CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

### Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

**Podatek bieżący** wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

**Podatek odroczony** jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową i bilansową aktywów i zobowiązań.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składnika aktywów lub ujęcie do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na jego odzyskanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany: w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, w zależności których pozycji dotyczy.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o **wartość podatku od towarów i usług**, z wyjątkiem: gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych;

wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

## 7.1 Podatek dochodowy

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
- bieżący	-	-
- odroczony (nota 7.3)	3 076	330
<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b>3 076</b>	<b>330</b>
Efektywna stawka podatkowa	-17,41%	-1,45%

## 7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Strata brutto opodatkowany	(17 671)	(22 751)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(3 357)	(4 323)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	5 605	5 552
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	-	(895)
Inne	828	(4)
<b>(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>3 076</b>	<b>330</b>

## 7.3 Odroczony podatek dochodowy

<b>ROK 2020</b>	<b>Stan na początek bieżącego okresu</b>	<b>Zmiana zysku netto w okresie</b>	<b>Pozostałe zmiany w okresie</b>	<b>Stan na koniec bieżącego okresu</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- odpisy aktualizujące	1 169	636	-	1 805
- rezerwy	2 253	2 202	-	4 455
- wynagrodzenia	575	765	-	1 340
- straty podatkowe	19 644	(6 636)	-	13 008
- odsetki	328	(80)	-	248
- różnica między wartością księgową a podatkową	1	745	-	746
- pozostałe	968	175	-	1 143
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>24 938</b>	<b>(2 193)</b>	<b>-</b>	<b>22 745</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- różnica między wartością księgową a podatkową	38 411	1 123	-	39 534
- niezapłacone odsetki	752	(644)	-	108
- należne refundacje	12 297	(552)	-	11 745
- pozostałe	136	956	-	1 092
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>51 596</b>	<b>883</b>	<b>-</b>	<b>52 479</b>

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy w Spółce. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2020r. wyniosła 22 745 tys. zł (na 31 grudnia 2019r. 24 938 tys. zł).

W związku ze zmianą ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Spółka od 2015r. zmieniła zasady opodatkowania należnych rabatów. Obecnie są one przychodem podatkowym w momencie otrzymania dokumentu - faktury korygującej, dlatego Spółka uwzględniła w kalkulacji rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2020r. PGF posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 68 463 tys. zł (na 31 grudnia 2019r. 103 388 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 68 463 tys. zł (na 31 grudnia 2019r. 103 388 tys. zł) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe, od strat w kwocie 13 008 tys. zł (na 31 grudnia 2019r. 19 644 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2020 i 31 grudnia 2019r. Spółka nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Spółka nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne.

## CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

### 8.1 Wartości niematerialne

#### Zasady rachunkowości

Za **wartości niematerialne** Spółka uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych, patenty.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych sprawozdaniu z wyniku. Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji, na koniec każdego roku podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Dla posiadanych przez Spółkę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### Znaki towarowe

Spółka określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł ma nieokreślony okres użytkowania.

Zarząd uznał, iż z analizy wszystkich istotnych czynników wynika, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie czasu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów przestanie generować wpływy pieniężne netto. Brak zdefiniowania okresu użytkowania znaku towarowego lepiej odzwierciedla charakter tego składnika aktywów w generowaniu przyszłych wartości dla Spółki.

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	znaki towarowe	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
<b>Wartość netto na 01.01.2019</b>	<b>195 735</b>	<b>12 347</b>	<b>235</b>	<b>378</b>	<b>208 695</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2019	195 735	22 818	445	378	219 376
Zwiększenia (z tytułu)	-	548	-	371	919
- przyjęcia zadań inwest.	-	548	-	-	548
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	371	371
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	548	548
- oddania zadań inwest.	-	-	-	548	548
Wartość brutto na 31.12.2019	195 735	23 366	445	201	219 747
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2019	-	10 471	210	-	10 681
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 991	50	-	2 041
- bieżącej amortyzacji	-	1 991	50	-	2 041
Umorzenie na 31.12.2019	-	12 462	260	-	12 722
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2019	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2019	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2019</b>	<b>195 735</b>	<b>10 904</b>	<b>185</b>	<b>201</b>	<b>207 025</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2020	195 735	23 366	445	201	219 747
Wartość brutto na 01.01.2020, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 735	23 366	445	201	219 747
Zwiększenia (z tytułu)	-	1 131	-	2 760	3 891
- przyjęcia zadań inwest.	-	797	-	-	797
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	2 760	2 760
- przyjęcie z ZCP	-	334	-	-	334
Zmniejszenia (z tytułu)	-	272	-	797	1 069
- sprzedaży i likwidacji	-	272	-	-	272
- oddania zadań inwest.	-	-	-	797	797
Wartość brutto na 31.12.2020	195 735	24 225	445	2 164	222 569
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2020	-	12 462	260	-	12 722
Umorzenie na 01.01.2020, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	12 462	260	-	12 722
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 827	49	-	1 876
- bieżącej amortyzacji	-	2 099	49	-	2 148
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(272)	-	-	(272)
Umorzenie na 31.12.2020	-	14 289	309	-	14 598
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2020</b>	<b>195 735</b>	<b>9 936</b>	<b>136</b>	<b>2 164</b>	<b>207 971</b>
Okres amortyzacji	nieokreślony	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

**AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:**

	2020	2019
Koszty sprzedaży	2 137	2 027
Koszty ogólnego zarządu	4	4
Koszty wytworzenia	7	10
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych, razem</b>	<b>2 148</b>	<b>2 041</b>

W obydwu prezentowanych okresach:

- Spółka nie posiadała wartości niematerialnych, do których miała ograniczony tytuł prawny.
- nie występowały zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

**Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania**

W PGF jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł.

Spółka przeprowadziła coroczny test na utratę wartości znaku towarowego na dzień 31 grudnia 2020r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi PGF i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 6,63%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,21%-0,25%.

Przeprowadzony w 2020 roku oraz 2019 roku test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna znaku PGF została oszacowana na poziomie 255 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +66 mln zł / -52 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,5 p.p. powoduje zmianę wyceny o +20/-20 mln zł.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej znaku towarowego, Zarząd jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Na dzień 31 grudnia 2020 w PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są licencje i autorskie prawa majątkowe.

**8.2 Rzeczowe aktywa trwałe**

**Zasady rachunkowości**

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Spółka uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:

- utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej,
- wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż PGF uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujemne w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

#### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

#### **RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>
<b>Wartość netto na 01.01.2019</b>	<b>691</b>	<b>17 686</b>	<b>874</b>	<b>4 051</b>	<b>23 302</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2019	767	31 160	2 723	4 051	38 701
Zwiększenia (z tytułu)	2 146	6 439	1 305	6 287	16 177
- przyjęcia zadań inwest.	2 146	6 439	1 305	-	9 890
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	6 287	6 287
Zmniejszenia (z tytułu)	-	107	1	10 262	10 370
- sprzedaży i likwidacji	-	107	1	372	480
- oddania zadań inwest.	-	-	-	9 890	9 890
Wartość brutto na 31.12.2019	2 913	37 492	4 027	76	44 508
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2019	76	13 474	1 849	-	15 399
Amortyzacja (z tytułu)	61	3 211	264	-	3 536
- bieżącej amortyzacji	61	3 299	265	-	3 625
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(88)	(1)	-	(89)
Umorzenie na 31.12.2019	137	16 685	2 113	-	18 935
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2019	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2019	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2019</b>	<b>2 776</b>	<b>20 807</b>	<b>1 914</b>	<b>76</b>	<b>25 573</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2020	2 913	37 492	4 027	76	44 508
Zwiększenia (z tytułu)	2 731	15 578	2 235	21 588	42 132

- przyjęcia zadań inwest.	2 731	15 305	2 235	-	20 271
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	21 588	21 588
- przyjęcie z ZCP	-	273	-	-	273
Zmniejszenia (z tytułu)	12	619	137	20 271	21 039
- sprzedaży i likwidacji	12	619	137	-	768
- oddania zadań inwest.	-	-	-	20 271	20 271
<b>Wartość brutto na 31.12.2020</b>	<b>5 632</b>	<b>52 451</b>	<b>6 125</b>	<b>1 393</b>	<b>65 601</b>
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2020	137	16 685	2 113	-	18 935
Amortyzacja (z tytułu)	301	3 187	606	-	4 094
- bieżącej amortyzacji	313	3 735	741	-	4 789
- umorz. sprzed. i likwid.	(12)	(548)	(135)	-	(695)
<b>Umorzenie na 31.12.2020</b>	<b>438</b>	<b>19 872</b>	<b>2 719</b>	<b>-</b>	<b>23 029</b>
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2020</b>	<b>5 194</b>	<b>32 579</b>	<b>3 406</b>	<b>1 393</b>	<b>42 572</b>

**AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:**

	2020	2019
Koszty sprzedaży	19 721	19 638
Koszty ogólnego zarządu	182	101
Koszty wytworzenia	114	120
<b>Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem</b>	<b>20 017</b>	<b>19 859</b>

W obydwu prezentowanych okresach:

- nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.
- w kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.
- Spółka nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego

**ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE** nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

W PGF najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie w roku 2020 są:

- komputery
- linia sortująco-transportująca Knapp

W 2019 roku najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie były:

- wyposażenie
- linia sortująco-transportująca Knapp

Spółka na dzień bilansowy przeprowadza **test na utratę wartości środków trwałych w budowie**.



### 8.3 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

#### **Zasady rachunkowości**

Na początku umowy Spółka ocenia, czy umowa jest leasingiem, czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Spółka ocenia ponownie, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing tylko wtedy, gdy warunki umowy ulegną zmianie. Aby ocenić, czy umową przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Spółka ocenia, czy przez cały okres użytkowania klient dysponuje łącznie następującymi prawami:

- prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów, oraz
- prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Data rozpoczęcia leasingu to data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów, czyli taki który stanowi przedmiot leasingu i w przypadku którego leasingodawca zapewnił leasingobiorcy prawo do użytkowania tego składnika aktywów, do użytkowania przez leasingobiorcę.

#### **Spółka jako leasingodawca**

Spółka ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym, w związku z czym należne opłaty leasingowe Spółka traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niej zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi. Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu.

#### **Spółka jako leasingobiorca**

W dacie rozpoczęcia ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (leasingu). W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu skorygowaną o wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Spółkę, oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Spółkę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Umowa na czas nieokreślony traktowana jest jako umowa z opcją wielokrotnego przedłużenia. Ocena takiej opcji podlega obowiązkowo aktualizacji tylko w przypadku zajścia istotnego zdarzenia lub istotnej zmiany w okolicznościach, które pozostają pod kontrolą Grupy i mają wpływ na to, czy można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z opcji, która nie została wcześniej uwzględniona w ustaleniach dotyczących okresu leasingu, lub że nie skorzysta z opcji, która została uwzględniona w tych ustaleniach. Przykładami znaczących zdarzeń lub zmian w okolicznościach są:

- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, których nie przewidziano w dacie rozpoczęcia,
- znaczącą modyfikację lub dostosowanie bazowego składnika aktywów, których nie spodziewano się w dacie rozpoczęcia
- rozpoczęcie subleasingu bazowego składnika aktywów przez okres dłuższy niż wcześniej określony okres leasingu oraz
- decyzję biznesową podjętą przez Grupę, która ma bezpośrednie znaczenie w kontekście skorzystania lub nieskorzystania z opcji (np. decyzję o przedłużeniu leasingu składnika aktywów komplementarnych, o zbyciu alternatywnego składnika aktywów lub zbyciu spółki, w której wykorzystuje się składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania).

W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a jeżeli stopy tej nie można łatwo ustalić, za pomocą krańcowej stopy procentowej Spółki.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,

- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji; oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Spółka może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Po dacie rozpoczęcia, o ile koszty te nie zostały uwzględnione w wartości bilansowej innego składnika aktywów, Spółka ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy zarówno:

- odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu; oraz
- zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów (leasingu) prezentowane są oddzielnie od innych zobowiązań, w podziale na zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.

W przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w ramach których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Spółka ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera oddzielną pozycję „Aktywów z tytułu prawa do użytkowania która obejmuje następujące aktywa według klas:

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>
<b>Wartość netto na 01.01.2019</b>	-	<b>78 386</b>	<b>717</b>	<b>2 074</b>	<b>1 020</b>	<b>82 197</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2019	-	78 386	717	2 603	1 020	82 726
Zwiększenia (z tytułu)	-	33 290	1 401	840	-	35 531
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	1 020	-	-	1 020
- przyjęcie w leasing	-	32 525	374	840	-	33 739
- inne	-	765	7	-	-	772
Zmniejszenia (z tytułu)	-	32 458	-	899	1 020	34 377
- sprzedaży i likwidacji	-	23 654	-	899	-	24 553
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	1 020	1 020
- inne	-	8 804	-	-	-	8 804
Wartość brutto na 31.12.2019	-	79 218	2 118	2 544	-	83 880
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2019	-	-	-	529	-	529
Amortyzacja (z tytułu)	-	14 658	367	428	-	15 453
- bieżącej amortyzacji	-	14 677	367	1 190	-	16 234
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(19)	-	(762)	-	(781)
Umorzenie na 31.12.2019	-	14 658	367	957	-	15 982
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2019	-	-	-	-	-	-

Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2019	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2019</b>	-	<b>64 560</b>	<b>1 751</b>	<b>1 587</b>	-	<b>67 898</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2020	-	79 218	2 118	2 544	-	83 880
Zwiększenia (z tytułu)	17 161	57 381	4 174	2 091	-	80 807
- przyjęcie w leasing	17 161	33 634	4 174	1 741	-	56 710
- inne	-	23 747	-	350	-	24 097
Zmniejszenia (z tytułu)	-	14 355	-	694	-	15 049
- sprzedaży i likwidacji	-	14 355	-	694	-	15 049
Wartość brutto na 31.12.2020	17 161	122 244	6 292	3 941	-	149 638
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2020	-	14 658	367	957	-	15 982
Amortyzacja (z tytułu)	-	11 308	176	660	-	12 144
- bieżącej amortyzacji	-	13 729	176	1 323	-	15 228
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(2 421)	-	(663)	-	(3 084)
Umorzenie na 31.12.2020	-	25 966	543	1 617	-	28 126
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2020</b>	<b>17 161</b>	<b>96 278</b>	<b>5 749</b>	<b>2 324</b>	-	<b>121 512</b>
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

Na podstawie zawartych umów leasingu Spółka użytkuje grunty, powierzchnie magazynowe i biurowe, urządzenia techniczne a także środki transportu.

Okres obowiązywania umów wynosi od 1 do 10 lat.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2020 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujęty w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 7 112 tys. zł. (W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 3 549 tys. zł)

Spółka szacuje wartość przyszłych wypływów pieniężnych, na które będzie w kolejnym roku narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań w wysokości poniesionych w bieżącym roku kosztów związanych z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi.

## 8.4 Nieruchomości inwestycyjne

### Zasady rachunkowości

Za nieruchomości inwestycyjne PGF uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

## 8.5 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

### Zasady rachunkowości

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli jest wysoce prawdopodobne, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży a nie w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Składniki aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia nie są amortyzowane. W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia

## CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY

### 9.1 Zapasy

### Zasady rachunkowości

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

Spółka na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.

Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego.

Rozchód zapasów wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen. W pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji).

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość towarów w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności towarów z uwzględnieniem okresu ich zalegania, a także w związku z ostrożną wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

	31.12.2020	31.12.2019
Materiały	-	-
Towary	562 807	673 340
<b>Zapasy netto, razem</b>	<b>562 807</b>	<b>673 340</b>
<b>Odpisy aktualizujące:</b>	<b>4 498</b>	<b>2 611</b>
Towary	4 498	2 611
<b>Zapasy brutto, razem</b>	<b>567 305</b>	<b>675 951</b>
<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Stan na początek okresu	2 611	3 032
Zwiększenia	4 498	2 611
- utworzenie	4 498	2 611
Zmniejszenia	2 611	3 032
- rozwiązanie	2 611	3 032
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>4 498</b>	<b>2 611</b>
- towary	4 498	2 611

W 2020 i 2019 roku PGF rozwiązała odpisy aktualizujące wartość zapasów z powodu sprzedaży towarów objętych odpisem.

## 9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

### Zasady rachunkowości

Spółka do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Utrata wartości aktywów finansowych (należności)

MSSF 9 wprowadził nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od modelu stosowanego w latach przed 2018 zgodnie z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Spółka do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości stosuje model uproszczony. W modelu uproszczonym nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. W szczególności, za zdarzenie niewypłacalności uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Spółka wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat, oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności skierowanych na drogę postępowania sądowego, które były wg MSR 39 uznane za nieściągalne. Spółka podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

**Pozostałe należności** obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

**Zaliczki** są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

**Należności budżetowe** prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi w PGF jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów.

### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu dostaw i usług	387 610	386 342
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	22 753	26 488
Pozostałe należności, w tym:	37 075	27 844
- kaucje	35 548	21 503
- inne	1 527	6 341

Należności dochodzone na drodze sądowej	218	218
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>447 656</b>	<b>440 892</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	14 841	17 317
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>462 497</b>	<b>458 209</b>

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi 60 dni.

Po upływie tych terminów Spółka nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

W dniu 31.08.2017 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z firmą Coface Poland Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 142A. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Coface Sp. z o.o. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami w chwili ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek powierniczy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Ewentualne płatności gotówkowe dokonywane przez klientów Spółki wpłacane są na wymieniony w umowie rachunek powierniczy. Na 31.12.2020 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface Sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 150 640 tys. zł., Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług.

#### ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

	2020	2019
Stan na początek okresu	17 317	16 696
Zwiększenia	3 311	4 576
- utworzenie	3 311	4 576
Zmniejszenia	5 787	3 955
- rozwiązanie	3 748	1 198
- wykorzystanie	2 039	2 757
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>14 841</b>	<b>17 317</b>

#### WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM

	31.12.2020	31.12.2019
do 1 miesiąca	12 100	30 547
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 756	1 311
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	477	1 162
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	(25)	252
powyżej 1 roku	1 783	5 165
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem</b>	<b>17 091</b>	<b>38 437</b>

### 9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

#### Zasady rachunkowości

**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług** wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

**Pozostałe zobowiązania** obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Z tytułu dostaw i usług	1 121 439	1 368 100
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	15 530	3 644
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 055	5 717
Pozostałe, w tym:	9 654	6 130
- zaliczki na poczet dostaw	21	-
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	62	63
- inne	9 571	6 067
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 152 678</b>	<b>1 383 591</b>

## CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

### 10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

#### **Zasady rachunkowości**

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 283	587
- ubezpieczenia majątkowe	530	188
- prenumerata	1	2
- serwis informatyczny	-	-
- czynsz, energia, telefony	87	188
- opłaty dotyczące leasingu	-	30
- pozostałe	665	179
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	719	793
<b>Pozostałe aktywa, razem</b>	<b>2 002</b>	<b>1 380</b>
- długoterminowe	39	87
- krótkoterminowe	1 963	1 293

### 10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego

Na dzień 31 grudnia 2020r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 100 787 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 73 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2020r. wynosi 72 859 zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2020r. wynosi 27 928 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Na dzień 31 grudnia 2019r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 99 553 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 73 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2019r. wynosi 64 616 tys. zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca



zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora,

- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2019 r. wynosi 34 937 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu faktoringów na dwóch rachunkach bankowych Spółki PGF S.A. ustanowiono zastaw finansowy oraz blokadę na rzecz banków (faktorów) wszystkich zgromadzonych środków pieniężnych na tych rachunkach. Blokada uniemożliwia dysponowanie przez Spółkę zgromadzonymi środkami pieniężnymi bez uprzedniej pisemnej zgody banków. Zgodnie z warunkami zabezpieczenia wartość zastawionych wierzytelności przejmowanych przez banki równa jest kwocie środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych, w dniu przejścia zastawionych wierzytelności.

### 10.3 Rezerwy

#### Zasady rachunkowości

**Rezerwy** tworzone są wówczas, gdy na jednostce ciąży istniejący obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy tworzone są się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

#### ZMIANA STANU REZERW W 2020

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 128</b>	<b>3 837</b>	<b>4 534</b>	<b>9 499</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>338</b>	<b>30</b>	<b>14 974</b>	<b>15 342</b>
- aktualizacja wyceny	338	30	14 974	15 342
<b>Zmniejszenia</b>	<b>140</b>	<b>3 057</b>	<b>4 534</b>	<b>7 731</b>
- zapłata (wykorzystanie)	140	3 057	4 534	7 731
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 326</b>	<b>810</b>	<b>14 974</b>	<b>17 110</b>
- długoterminowe	1 193	-	-	1 193
- krótkoterminowe	133	810	14 974	15 917

#### ZMIANA STANU REZERW W 2019

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 270</b>	<b>836</b>	<b>2 721</b>	<b>4 827</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>30</b>	<b>3 300</b>	<b>3 387</b>	<b>6 717</b>
- aktualizacja wyceny	30	3 300	3 387	6 717
<b>Zmniejszenia</b>	<b>172</b>	<b>299</b>	<b>1 574</b>	<b>2 045</b>
- aktualizacja wyceny	-	202	-	202
- zapłata (wykorzystanie)	64	97	1 574	1 735
- inne	108	-	-	108
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 128</b>	<b>3 837</b>	<b>4 534</b>	<b>9 499</b>
- długoterminowe	1 002	-	-	1 002
- krótkoterminowe	126	3 837	4 534	8 497



We wrześniu 2020 r. rozstrzygnięte zostało postępowanie apelacyjne, które skutkowało oddaleniem w całości roszczenia względem PGF SA. W związku z powyższym została rozwiązana rezerwa na zapłatę zasądzzonego roszczenia w wysokości 3 mln zł utworzona w I półroczu 2019 r.

	31.12.2020	31.12.2019
<b>REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI</b>		
- odszkodowania	330	360
- pozostałe tytuły	480	3 538
<b>Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem</b>	<b>810</b>	<b>3 838</b>

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych rezerw na rabaty dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

#### 10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

##### Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarusza na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Spółka nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

PGF co roku przeprowadza wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Główne założenia przyjęte przez aktuarusza</b>		
- stopa dyskontowa	1,55%	3,13%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	3,00%	6,00%
na lata następne	3,50%	4,50%
- stopa mobilności	11,20%	10,60%
<b>Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>158</b>	<b>7</b>
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	1	-
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	157	7
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	-	-
<b>Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach</b>	<b>(180)</b>	<b>(22)</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>1 326</b>	<b>1 128</b>
- rezerwy długoterminowe	1 193	1 002
- rezerwy krótkoterminowe	133	126
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	138	147
Odsetki od zobowiązania netto	21	36
Wyłacone świadczenia	(140)	(64)

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

**Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze** według stanu na 31 grudnia 2020r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 117 tys. zł /+137 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 40 tys. zł /- 44 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 133 tys. zł /+ 116 tys. zł

**Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach**, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe
Rok 1	128	5
Rok 2	94	4
Rok 3	96	3
Rok 4	42	2
Rok 5	81	2
Rok 6 i później	857	11

#### KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2020	2019
Wynagrodzenia	95 558	99 367
Składki na ubezpieczenia społeczne	17 756	18 409
Inne świadczenia pracownicze	5 060	4 772
<b>Koszty zatrudnienia, razem</b>	<b>118 374</b>	<b>122 548</b>

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi w nocie 2.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.

W nocie 2.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

## 10.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

<b>Zasady rachunkowości</b>	
<p><b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b> dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń są uzasadnione charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.</p>	

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	7 488	6 725
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	2 088	1 963
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	2 038	1 893
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	2 597	2 013
- pozostałe koszty	765	766
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	52	52
- dotacje do środków trwałych	-	2
- pozostałe	52	50
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>7 540</b>	<b>6 687</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	7 540	6 687

## CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY

### 11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

<b>Zasady rachunkowości</b>	
<p><b>Za zobowiązania warunkowe</b> Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą Spółki oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu finansowym z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. W oparciu o analizy i prognozy, PGF określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających z zobowiązań warunkowych jako niskie.</p>	

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>179 963</b>	<b>316 820</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia	177 612	314 469
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	2 351
<b>Inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>50 865</b>	<b>124 241</b>
- należności odpisane	8 913	7 846
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	41 852	116 295

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków za wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych.

## 11.2 Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do sprawozdania z przepływów pieniężnych znajduje się w nocie 3.7.

	2020	2019
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>110 533</b>	<b>(31 541)</b>
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>110 533</b>	<b>(31 541)</b>
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(6 764)</b>	<b>(18 434)</b>
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(11)	11
- pozostałe	(622)	179
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(7 397)</b>	<b>(18 244)</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(192 616)</b>	<b>167 267</b>
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(25 540)	(93 718)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	2 135	(2 481)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(3 076)	(330)
<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(219 097)</b>	<b>70 738</b>
<b>Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(4 643)</b>	<b>(6 188)</b>
- zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(179)	(22)
- inne korekty niepieniężne	(4 464)	(6 166)
<b>Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>200 070</b>	<b>-</b>
- cashpooling	200 070	-
<b>Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(13 038)</b>	<b>(25 793)</b>
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	(3 529)	(3 321)
- cashpooling	(9 509)	(22 472)
<b>Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w części finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(18 532)</b>	<b>(15 421)</b>
- płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(18 532)	(15 421)

## 11.3 Zysk (strata) na akcję

### Zasady rachunkowości

**Zysk (strata) netto na akcję** jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie. Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

**Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję** oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za rok przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozważających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

	2020	2019
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	(20 747)	(23 081)
Średnioważona liczba akcji	37 200 000	37 200 000
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,62)</b>
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	37 200 000	37 200 000
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,62)</b>

## 11.4 Dywidendy wypłacone

W dniu 17 kwietnia 2020 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2019 roku straty, z zysków wypracowanych przez Spółkę w latach następnych, w związku z tym, w 2020 roku dywidenda nie była wypłacana.

W dniu 23 kwietnia 2019 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku wypracowanego przez Spółkę w 2018 roku na pokrycie strat z lat ubiegłych, w związku z tym, w 2019 roku dywidenda nie była wypłacana.

## 11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion oraz Spółką KIPF Sp. z o.o.
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 11.7.

KIPF Sp. z o.o. - jest Spółką, wobec której Pan Jacek Sz wajcowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PGF S.A. jest podmiotem dominującym. Jedynymi Wspólnikami tej Spółki są Jacek Sz wajcowski i Zbigniew Molenda – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

	w zł. Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020	w zł. Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019
<b>PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>		
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	698 873	636 001
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	22 306	13 491
PGF Sp. z o.o. w Łomży	427	517
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	191	302
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	1 068	452
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	4	1
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	148	6
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	20 129	12 205
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	6	8
Polwet-Centrowet Sp. z o.o. w Łasku	333	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	18 361	18 733
KIPF Sp. z o.o.	-	200
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	1 372	-
	<b>740 912</b>	<b>668 425</b>

#### ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Okres 12 miesięcy  
zakończony  
31 grudnia 2020

Okres 12 miesięcy  
zakończony  
31 grudnia 2019

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	54 000	38 986
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	73 815	95 462
PGF Sp. z o.o. w Łomży	7 755	8 399
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	6 003	18 516
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	11 226	11 659
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	2 118	-
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	46 462	56 470
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	251	418
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	99 671	94 020
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	2	-
	<b>227 488</b>	<b>228 468</b>

#### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

31.12.2020

31.12.2019

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	184 561	159 324
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	19 287	8 551
PGF Sp. z o.o. w Łomży	1	1
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	4 429	6 555
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	33	24
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	1	64
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	2 486	228
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	12 060	1 451
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	217	228
Polwet-Centrowet Sp. z o.o. w Łasku	60	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	155 607	366 420
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	113	-
	<b>359 568</b>	<b>534 295</b>

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

31.12.2020

31.12.2019

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	24 441	17 134
Jednostki zależne od PGF S.A. w tym:	84 452	62 215
PGF Sp. z o.o. w Łomży	1 126	971
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	1	4 490
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	30 666	30 557
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	971	-
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	51 555	26 078
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	133	119
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	17 501	19 352
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	<b>126 394</b>	<b>98 701</b>

## 11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

### I. Osób zarządzających

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 1 774 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2019 roku w łącznej kwocie 1 854 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Członkowie Zarządu otrzymali premię zadaniową za rok 2019 w kwocie 35 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku otrzymali premię zadaniową za rok 2018 w kwocie 332 tys. zł).

### II. Kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2020 do 31.12.2020	od 01.01.2019 do 31.12.2019
1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 509 tys. zł	3 500 tys. zł
- wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	2 366 tys. zł	3 070 tys. zł
- wynagrodzenia premiowe za rok ubiegły wypłacone w bieżącym okresie	-	-
Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premiovych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny zadań za ten rok w następnym okresie.		
2. Wynagrodzenia z tytułu powołania	-	-
3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	143 tys. zł	430 tys. zł
<b>III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących</b>	-	-

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku oraz od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

## 11.7 Zatrudnienie w Spółce

Przeciętne zatrudnienie w 2020 roku w PGF wynosiło 1 829 osoby, w 2019 roku 1 843 osób.

## 11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

W dniu 17 września 2020 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2020. PGF S.A. w latach 2016-2019 również korzystała z usług PWC w zakresie badania sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 1 października 2020r. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2020 rok wynosi netto 100 tys. zł (za rok 2019 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 57 tys. zł).

## 11.9 Inne istotne informacje

W dniu 15 grudnia 2020 roku nastąpiło sporządzenie oraz uzgodnienie planu podziału pomiędzy Zarządem Spółki PGF S.A. („Spółka Dzielona”) a Zarządem Spółki z PGF Weterynaria Sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”), w której PGF S.A. posiada 100% udziałów. Podział Spółki Dzielonej zostanie 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 nastąpi bez obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A. W wyniku podziału nie zostaną dokonane żadne zmiany w statucie Spółki Dzielonej. PGF S.A. jest jednocześnie jedynym współnikiem Spółki Przejmującej, posiadając 100% udziałów, każdy o wartości nominalnej 100 zł.

Na skutek wydzielenia ZCP i wniesienia go do Spółki Przejmującej, nastąpi 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 zostaną w całości objęte przez jedynego Akcjonariusza Spółki Dzielonej, tj. przez Pelion S.A. Stosunek posiadanych udziałów w Spółce Przejmującej po zarejestrowaniu podziału będzie wyglądał następująco: 55/45 (Pelion S.A. do PGF S.A.)

Wskazany plan podziału został złożony do sądu rejestrowego w dniu 18 grudnia 2020 roku.

### **Pandemia koronawirusa SARS-Cov-2**

W okresie sprawozdawczym w Polsce pojawiła się pandemia COVID-19, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym na obszarze działalności jednostki oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym.

Powyższe zakłócenia w znacznym stopniu wpłynęły na realizowane przez Spółkę przychody ze sprzedaży. W lutym i w marcu 2020 obserwowany był istotny wzrost sprzedaży farmaceutyków, prawdopodobnie związany z dokonaniem większych zapasów leków przez pacjentów. Tendencja ta w ostatnim tygodniu marca wyraźnie wyhamowała i w drugim kwartale sprzedaż była mniejsza zarówno w porównaniu do pierwszego kwartału, jak i do wyników roku ubiegłego. Powyższe było skutkiem wprowadzonych ograniczeń 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. Druga połowa 2020 roku charakteryzowała się względną stabilizacją na rynku.

COVID-19 i związane z nim obostrzenia przyczyniły się do ujemnej dynamiki rynku sprzedaży hurtowej do aptek, która w okresie 2Q-4Q 2020 wyniosła (5,3%)<sup>1</sup> względem analogicznego okresu roku ubiegłego. W roku 2020 obserwowana była również ujemna dynamika produktu krajowego brutto wynosząca (3,8%), która przy jednoczesnym wzroście inflacji do poziomu 3,4% w skali rocznej (2,3% w 2019)<sup>2</sup>, mogła dodatkowo mieć wpływ na ograniczenie wydatków ludności Polski na zdrowie.

Wzrost obrotów w pierwszym kwartale 2020 roku spowodował konieczność poniesienia dodatkowych kosztów operacyjnych, m.in. związanych z transportem i logistyką oraz z wykorzystaniem na większą skalę pracowników agencji pracy tymczasowej. Gwałtowny spadek przychodów w drugim kwartale przy jednoczesnej małej elastyczności kosztów pracowniczych spowodował czasowy wzrost wskaźnika tych kosztów. Wyższa sprzedaż w pierwszym kwartale oraz niepewnością w zakresie płynności dostaw przyczyniły się do zwiększenia zapasów w tym okresie, co w połączeniu ze znacznym zmniejszeniem zapotrzebowania na niektóre grupy asortymentowe w kolejnych kwartałach przyczyniło się do konieczności utworzenia większego odpisu na zapasy w roku 2020 w porównaniu do roku ubiegłego.

Aby niwelować wpływ epidemii na wyniki finansowe, Spółka podejmuje zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadza oszczędności w obszarach, które nie wpłyną negatywnie na przyszłe wyniki spółki. Spółka również intensyfikuje swoje działania w celu poszukiwania nowych rynków, poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. Negatywne skutki pandemii związane z realizacją mniejszej sprzedaży oraz marży na sprzedaży zostały dodatkowo istotnie znielowane dzięki uzyskanej pomocy w ramach Tarczy Antykryzysowej w tym głównie w postaci dofinansowania do wynagrodzeń pracowników ze środków Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 8 133 tys. zł. (kwota została ujęta w całości w wyniku finansowym w roku 2020 i zaprezentowana w nocie 2.3. Sprawozdania finansowego).

W celu zapewnienia ciągłości działania, Spółka 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 bezwzględnego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą. Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, Spółka zgodnie z wdrożonymi procedurami poddaje wszystkie 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 Spółki.

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

<sup>2</sup> Roczne wskaźniki makroekonomiczne, GUS



Spółka poniosła dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności spółki nie stanowią istotnej kwoty.

Pandemia COVID-19 wpłynęła na okresowe spadki przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji na płynność finansową oraz poziom zadłużenia Spółki. W celu minimalizowania wpływu pandemii na płynność, Spółka korzystała z dostępnych na rynku rozwiązań wspierających zarządzanie kapitałem obrotowym (faktoring, cash pooling) oraz zawnioskowała o pozyskanie finansowania w ramach Tarczy Antykryzysowej. Dzięki powyższym działaniom w okresie sprawozdawczym, Spółka nie odnotowała znaczących trudności w terminowym realizowaniu zobowiązań.

Zdaniem Spółki, w związku z pandemią COVID mogą w przyszłości wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to mało prawdopodobne. Zarząd identyfikuje również ryzyko ograniczenia działalności w związku z negatywnym wpływem pandemii na rynek sprzedaży hurtowej do aptek.

Zarząd przeanalizował sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych, obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikuje ryzyka dla kontynuacji działalności.

Ryzyko związane z rozwojem pandemii Covid-19

Spółka 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. lock-down w skali ogólnokrajowej.

Spółka narażona jest 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) Spółki, w związku z tym istnieje ryzyko okresowych ograniczeń w dostępności do części asortymentu. Dzięki przygotowanym procedurom ciągłości działania i zarządzania sytuacjami kryzysowymi, Spółka 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.

## 11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

Dnia 05.01.2021 został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 stycznia 2019 r., pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksu zmiana uległa kwota kredytu oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2022

## 11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2020r

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. MSSF 16 wprowadził znaczące zmiany do rozliczeń po stronie leasingobiorcy. Zgodnie z tym standardem jako leasing definiowana jest każda umowa lub jej część, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie. Jeżeli umowa spełnia definicję leasingu, wówczas leasingobiorca ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

W poniższej tabeli Spółka zaprezentowała porównanie sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2020 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

	Nota	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020</b>				
Przychody ze sprzedaży	2.1	4 580 926	-	4 580 926
Koszt własny sprzedaży	2.2	(4 265 942)	-	(4 265 942)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>314 984</b>	<b>-</b>	<b>314 984</b>
Koszty sprzedaży	2.2	(289 778)	2 300	(292 078)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(31 839)	-	(31 839)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	24 123	12 140	11 983
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(17 403)	(11 965)	(5 438)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>87</b>	<b>2 475</b>	<b>(2 388)</b>
Zysk (strata) z inwestycji		(329)	-	(329)
Przychody finansowe	2.4	14 636	-	14 636
Koszty finansowe	2.4	(32 065)	(3 924)	(28 141)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(17 671)</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(16 222)</b>
Podatek dochodowy	7.1	(3 076)	(18)	(3 058)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(20 747)</b>	<b>(1 467)</b>	<b>(19 280)</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>		<b>(20 747)</b>	<b>(1 467)</b>	<b>(19 280)</b>

**Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020**

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

**I. Zysk (strata) brutto**

**II. Korekty razem**

Amortyzacja

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego

Inne korekty netto

**III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

**I. Wpływy**

Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Zbycie pozostałych aktywów finansowych

Dywidendy i udziały w zyskach

Spłata udzielonych pożyczek

Odsetki

Inne wpływy inwestycyjne netto

**II. Wydatki**

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie pozostałych aktywów finansowych

Udzielone pożyczki

Inne wydatki inwestycyjne netto

**III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

**I. Wpływy**

Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych

**II. Wydatki**

Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych

Z tytułu innych zobowiązań finansowych

Odsetki

**III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**

**Razem przepływy pieniężne netto**

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych

**Środki pieniężne na początek okresu**

**Środki pieniężne na koniec okresu**

	Nota	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>(17 671)</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(16 222)</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>(89 067)</b>	<b>18 103</b>	<b>(107 170)</b>
Amortyzacja		22 165	14 355	7 810
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		8 453	3 923	4 530
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		919	(175)	1 094
Zmiana stanu zapasów	11.2	110 533		110 533
Zmiana stanu należności	11.2	(7 397)		(7 397)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	11.2	(219 097)	-	(219 097)
Inne korekty netto	11.2	(4 643)		(4 643)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(106 738)</b>	<b>16 654</b>	<b>(123 392)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>		<b>209 743</b>	<b>-</b>	<b>209 743</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		67		67
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		222		222
Dywidendy i udziały w zyskach		1 418		1 418
Spłata udzielonych pożyczek		4		4
Odsetki		7 962		7 962
Inne wpływy inwestycyjne netto	11.2	200 070		200 070
<b>II. Wydatki</b>		<b>(41 939)</b>	<b>-</b>	<b>(41 939)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(13 445)		(13 445)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(15 446)		(15 446)
Udzielone pożyczki		(10)		(10)
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	(13 038)		(13 038)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>167 804</b>	<b>-</b>	<b>167 804</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>		<b>228 314</b>	<b>-</b>	<b>228 314</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		228 314		228 314
<b>II. Wydatki</b>		<b>(289 322)</b>	<b>(16 654)</b>	<b>(272 668)</b>
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(253 405)		(253 405)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	11.2	(18 532)	(12 636)	(5 896)
Odsetki		(17 385)	(4 018)	(13 367)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(61 008)</b>	<b>(16 654)</b>	<b>(44 354)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>		<b>58</b>	<b>-</b>	<b>58</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		58		58
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	3.7	<b>6 866</b>		<b>6 866</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	3.7	<b>6 924</b>		<b>6 924</b>

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

Andrzej Niedbalski                      Prezes Zarządu

Marzena Siemińska                      Wiceprezes Zarządu

Anna Kozłowska                      Wiceprezes Zarządu

Piotr Cieślak                      Wiceprezes Zarządu

Łukasz Zontek                      Członek Zarządu

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe**

Joanna Łopacińska                      Starszy Specjalista ds. Rachunkowości  
I Rozliczeń z Budżetem

Łódź, dnia 30 marca 2021 r.