



## **Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**

**RAPORT ROCZNY  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 ROKU  
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM I RAPORTEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## Raport roczny zawiera:

- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta
- Raport z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku
- Pismo Zarządu
- Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Wybrane dane finansowe	1
Sprawozdanie z wyniku	2
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	4
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
<b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>9</b>
1.1 Opis działalności gospodarczej	9
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	10
1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do udostępnienia	10
1.4 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	11
1.6 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę	12
1.7 Utrata wartości niefinansowych aktywów	13
1.8 Kursy walut	13
<b>2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU</b>	<b>14</b>
2.1 Przychody ze sprzedaży	14
2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	14
2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	15
2.4 Przychody i koszty finansowe	16
<b>3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	<b>16</b>
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	16
3.2 Instrumenty finansowe	21
3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	23
3.4 Pozostałe zobowiązania długo i krótkoterminowe	25
3.5 Kredyty bankowe	26
3.6 Dłużne papiery wartościowe	27
3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	28
3.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych	29

<b>4.</b>	<b>ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM</b>	<b>30</b>
4.1	Polityka zarządzania kapitałem	30
4.2	Kapitał podstawowy	30
4.3	Pozostałe kapitały	31
<b>5.</b>	<b>WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ OSĄD PROFESJONALNY</b>	<b>31</b>
5.1	Wartości szacunkowe	31
5.2	Profesjonalny osąd	32
<b>6.</b>	<b>WARTOŚĆ FIRMY</b>	<b>33</b>
<b>7.</b>	<b>OPODATKOWANIE</b>	<b>34</b>
7.1	Podatek dochodowy	35
7.2	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	35
7.3	Odroczony podatek dochodowy	35
<b>8.</b>	<b>POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>37</b>
8.1	Wartości niematerialne	37
8.2	Rzeczowe aktywa trwałe	39
8.3	Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego	42
8.4	Nieruchomości inwestycyjne	42
8.5	Należności długoterminowe	42
8.6	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	42
<b>9.</b>	<b>KAPITAŁ OBROTOWY</b>	<b>43</b>
9.1	Zapasy	43
9.2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43
9.3	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	45
<b>10.</b>	<b>POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>46</b>
10.1	Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	46
10.2	Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego	46
10.3	Rezerwy	47
10.4	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	48
10.5	Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	49
<b>11.</b>	<b>POZOSTAŁE NOTY</b>	<b>50</b>
11.1	Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	50
11.2	Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych	50
11.3	Zysk na akcję	51
11.4	Dywidendy wypłacone	51
11.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	52
11.6	Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	53
11.7	Zatrudnienie w Spółce	53
11.8	Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	53
11.9	Zdarzenia po dacie bilansowej	53

• **Sprawozdanie z działalności PGF S.A. za 2016 rok**

## **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

### ***Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., sprawozdanie z wyniku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.).

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

**Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

***Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***

*Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Spółki.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i rozważenie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także rozważenie, w oparciu o naszą wiedzę o jednostce i jej otoczeniu uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego, czy sprawozdanie z działalności nie zawiera istotnych zniekształceń.

Naszym zdaniem, informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Łódź, 20 marca 2017 r.

**Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 9 stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	8
V. Informacje i uwagi końcowe.....	9

**Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą Polskiej Grupy Farmaceutycznej spółka akcyjna („Spółka”) jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.
- b. Spółka rozpoczęła działalność jako Westham Capital Investments Sp. z o.o. Akt założycielski sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Małgorzaty Kędzierskiej w Warszawie w dniu 1 grudnia 2010 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 7747/2010. W dniu 17 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000375696.

W dniu 6 września 2011 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy spółki z Westham Capital Investments Sp. z o.o. na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. Zmianie uległ akt założycielski Spółki, który po zmianie nazwy sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Małgorzaty Z. Król w Łodzi w dniu 20 lipca 2011 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 7484/2011.

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

Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Piotra Króla w Łodzi w dniu 2 lipca 2013 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 1647/2013. W dniu 1 sierpnia 2013 r. Sąd Rejonowy w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000471297.

- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o zezwolenia wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 527-26-43-921, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 142726149.
- e. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 372.000 tys. zł i składał się z 37.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 400.936 tys. zł.
- f. Na 31 grudnia 2016 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Pelion S.A.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Pelion S.A.	37.200.000	372.000	zwykłe	100,0
	<b>37.200.000</b>	<b>372.000</b>		<b>100,0</b>

- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki był obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi zezwoleniami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych.





## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Wyszogrodzkiego (numer w rejestrze 90091).
- b. Na podstawie Statutu Spółki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 15 lipca 2015 r.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 4 sierpnia 2015 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 2 do 22 listopada 2016 r.;
  - badanie końcowe od 1 lutego do 20 marca 2017 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

**Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2016 r.		31.12.2015 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2016 r. (%)	31.12.2015 r. (%)
<b>AKTYWA</b>								
Aktywa trwale	782.670	781.846	824	0,1	41,4	42,6		
Aktywa obrotowe	1.105.927	1.052.732	53.195	5,1	58,6	57,4		
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.888.597</b>	<b>1.834.578</b>	<b>54.019</b>	<b>2,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>								
Kapitał własny	400.936	420.295	(19.359)	(4,6)	21,2	22,9		
Zobowiązania długoterminowe	125.259	177.111	(51.852)	(29,3)	6,6	9,7		
Zobowiązania krótkoterminowe	1.362.402	1.237.172	125.230	10,1	72,2	67,4		
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1.888.597</b>	<b>1.834.578</b>	<b>54.019</b>	<b>2,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r.		2015 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	4.707.337	4.447.903	259.434	5,8	100,0	100,0		
Koszt własny sprzedaży	(4.436.423)	(4.171.844)	(264.579)	6,3	(94,2)	(93,8)		
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>270.914</b>	<b>276.059</b>	<b>(5.145)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>		
<b>Zysk netto</b>	<b>15.655</b>	<b>38.050</b>	<b>(22.395)</b>	<b>(58,9)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>		

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r.		2015 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
<b>Zysk netto</b>	<b>15.655</b>	<b>38.050</b>	<b>(22.395)</b>	<b>(58,9)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>		
Inne całkowite dochody netto	(8)	12	(20)	(166,7)	-	-		
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>15.647</b>	<b>38.062</b>	<b>(22.415)</b>	<b>(58,9)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>		

**Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2016 r.</b>	<b>2015 r.</b>	<b>2014 r.</b>
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	36 dni	39 dni	33 dni
- szybkość obrotu zapasów	42 dni	44 dni	41 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	0,3%	0,9%	1%
- rentowność sprzedaży brutto	0,4%	0,9%	1%
- ogólna rentowność kapitału	3,8%	9%	12%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	79%	77%	76%
- szybkość obrotu zobowiązań	82 dni	83 dni	74 dni
	<b>31.12.2016 r.</b>	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,8	0,9	0,9
- wskaźnik płynności II	0,4	0,4	0,5

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł w badanym roku -0,6% (2015 r.: deflacja -0,9%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 1.888.597 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 54.019 tys. zł, tj. o 2,9%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 149.984 tys. zł oraz wygenerowanego zysku netto w kwocie 15.655 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu pozostałych zobowiązań finansowych o kwotę 54.727 tys. zł, wypłaceniu dywidendy w kwocie 35.006 tys. zł oraz zmniejszeniu stanu zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego o kwotę 21.093 tys. zł.
- Nieznacznej zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 77% na koniec roku ubiegłego do 79% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 83 dni do 82 dni.
- Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym był obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi oraz parafarmaceutykami. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 4.707.337 tys. zł i wzrosły o 259.434 tys. zł, tj. o 5,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Ten wzrost wynikał głównie ze zwiększenia skali prowadzonej działalności w zakresie sprzedaży hurtowej, m.in. również w związku ze wzrostem rynku farmaceutycznego w Polsce w 2016 roku .
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca w badanym okresie obrotowym 4.426.188 tys. zł, co stanowi 94,4% kosztów operacyjnych. Wartość sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 266.170 tys. zł, tj. o 6,4%, co spowodowane było głównie zwiększonym wolumenem sprzedaży w trakcie roku.
- Rentowność mierzona zyskiem netto była dodatnia, bliska 0% i niższa o 0,6 punktu procentowego od uzyskiwanej w roku poprzednim. Spowodowane to było głównie dokonanymi większymi odpisami aktualizującymi wartość aktywów obrotowych niż w roku poprzednim.
- Sytuacja płatnicza Spółki nie uległa istotnej zmianie. Wskaźnik płynności I wyniósł w badanym roku 0,8 (2015 r.: 0,9). Wskaźnik płynności II wynosił w bieżącym i poprzednim roku 0,4.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

#### **IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 24 maja 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Łodzi w dniu 17 czerwca 2016 r.
- d. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędnosc i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

**Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd dnia 20 marca 2017 r. Na podstawie umowy o prowadzenie ksiąg rachunkowych zawartej w dniu 1 października 2011 r. (z późniejszymi aneksami) zawartej pomiędzy Spółką i Business Support Solution S.A. („BSS”) sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez osobę upoważnioną przez BSS zgodnie z art. 52 ust.2 Ustawy.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 20 marca 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Łódź, 20 marca 2017 r.

### Szanowni Państwo,

na Państwa ręce składamy skonsolidowany raport Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. podsumowujący rok 2016. Już po raz drugi możemy przedstawić Państwu podsumowanie wyników naszych prac. Rok 2016 był dla nas okresem wzmożonej pracy, a współpraca z blisko 10 000 aptek i ponad 700 producentami stanowi dla nas motywację do ciągłego podnoszenia standardów i umacniania swojej pozycji na rynku farmaceutycznym.

Polska Grupa Farmaceutyczna to jeden z liderów dystrybucji farmaceutycznej do aptek, profesjonalnie zajmująca się dystrybucją leków oraz świadczeniem usług dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych. Spółka jest obecna na polskim rynku od ponad 25 lat, prowadzi sprzedaż towarów i usług oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych. Praca w sektorze ochrony zdrowia, sektorze o szczególnym wymiarze etycznym, wiąże się ze specyficznymi ograniczeniami biznesowymi oraz odpowiedzialnością wobec społeczeństwa, która wbudowana jest w misję spółki:

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

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

Jesienią 2016 roku PGF S.A. przystąpiła do zmiany systemu zarządzania operacyjnego, polegającej na przejściu z zarządzania w spółkach regionalnych PGF na zarządzanie w strukturach centralnych. Centralizacja zarządzania procesami w kluczowych obszarach: marketingu, sprzedaży, telemarketingu, IT, logistyki ma na celu podwyższenie standardów obsługi klienta i optymalizację kosztów. Towarzyszy jej implementacja systemu zarządzania przez cele, który ma się przyczynić do lepszego skoordynowania działań oraz realizacji wspólnych celów strategicznych. Nowa strategia sprzedażowo-marketingowa oparta jest na zarządzaniu wartością klienta – działaniach służących zwiększaniu jego lojalności i potencjału. Oferta PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki.

W odpowiedzi na konsolidację rynku aptecznego PGF oferuje aptekom indywidualnym narzędzia wspierające prowadzenie biznesu. W ramach programu Zdrowy Wybór apteki z sektora 1-4 otrzymują pełen pakiet narzędzi sprzedażowych i marketingowych, wpływający na ich konkurencyjność. Wsparcie w ramach optymalizacji magazynu i zarządzania kategorią

*Twój biznes*



## Polska Grupa Farmaceutyczna SA

91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3  
www.pgf.com.pl



produktów pozwala aptekom na obniżenie kosztów magazynowania, zwiększenie sprzedaży i oszczędność czasu. Prace nad rozwojem programu w 2017 roku uwzględniają różnicowanie oferty w zależności od potrzeb i potencjału klienta.

Polska Grupa Farmaceutyczna wdrożyła w 2016 roku projekt optymalizacji asortymentowej w oparciu o system zarządzania kategoriami produktów, służący zapewnieniu dostępności leków, optymalizacji kosztów logistycznych i poprawę korzyści kontraktowych od dostawców. W wyniku prac poświęconych analizie rentowności produktów zdefiniowany został optymalnie dobrany asortyment. PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym. Zastosowane rozwiązania oferują bezpośrednie korzyści dla klientów aptecznych, takie jak zautomatyzowany mechanizm rozpatrywania reklamacji i zwrotów, archiwizacja elektroniczna dokumentacji, dostęp do serwisu 24h/dobę.

W 2016 roku PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży towarów na poziomie 4.707.337 tys. zł uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie +5,8%. Spółka zwiększyła swój udział w rynku do 20,1% na koniec grudnia 2016.

W dniu 31 stycznia 2017 r. uzgodniony został i przedstawiony do publicznej wiadomości plan połączenia spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami: PGF sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, PGF Cefarm – Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, PGF Cefarm – Kraków sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, PGF Cefarm sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach, PGF Cefarm – Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

W nadchodzącym roku nasze działania zostaną podporządkowane realizacji strategicznego założenia, jakim jest prowadzenia wszystkich naszych procesów w myśl zasady - **Klient jest najważniejszy**. Jesteśmy przekonani, że wdrożone w 2016 roku inicjatywy przyczynią się do rozwoju Spółki i osiągnięcia statusu lidera dystrybucji do aptek na rynku farmaceutycznym w Polsce.

Z poważaniem,

Anna Socha

Wiceprezes Zarządu

Renata Biel

Wiceprezes Zarządu

Jacek Styka

Wiceprezes Zarządu

*Twój biznes*

### WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2016	rok 2015 <i>(przekształcone)</i>	rok 2016	rok 2015 <i>(przekształcone)</i>
I. Przychody ze sprzedaży	4 707 337	4 447 903	1 075 791	1 062 871
II. Zysk na działalności operacyjnej	9 927	32 049	2 269	7 658
III. Zysk brutto	17 118	45 153	3 912	10 790
IV. Zysk netto	15 655	38 050	3 578	9 092
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	15 655	38 050	3 578	9 092
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	118 894	281	27 171	67
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 897)	7 621	(1 576)	1 821
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(101 480)	(80 747)	(23 192)	(19 295)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	10 517	(72 845)	2 403	(17 407)
X. Średnioważona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,42	1,02	0,10	0,24
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,42	1,02	0,10	0,24
XIV. Aktywa obrotowe	1 105 927	1 052 732	249 983	247 033
XV. Aktywa trwałe	782 670	781 846	176 915	183 467
XVI. Aktywa razem	1 888 597	1 834 578	426 898	430 501
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 362 402	1 237 172	307 957	290 314
XVIII. Zobowiązania długoterminowe	125 259	177 111	28 314	41 561
XIX. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	400 936	420 295	90 627	98 626
XXI. Liczba akcji (szt.)	11 145 714	11 145 714	11 145 714	11 145 714

## SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2016	2015
Przychody ze sprzedaży	2.1	4 707 337	4 447 903
Koszt własny sprzedaży	2.2	(4 436 423)	(4 171 844)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>270 914</b>	<b>276 059</b>
Koszty sprzedaży	2.2	(226 454)	(212 463)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(24 600)	(21 860)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	270	571
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(10 203)	(10 258)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>9 927</b>	<b>32 049</b>
Zysk (strata) z inwestycji		-	-
Przychody finansowe	2.4	22 572	29 093
Koszty finansowe	2.4	(15 381)	(15 989)
<b>Zysk brutto</b>		<b>17 118</b>	<b>45 153</b>
Podatek dochodowy	7.1	(1 463)	(7 103)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>15 655</b>	<b>38 050</b>
<b>Strata netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto ogółem</b>		<b>15 655</b>	<b>38 050</b>
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		15 655	38 050
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-
<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 na jedną akcję zwykłą (w zł)	11.3		
- podstawowy		0,42	1,02
- rozwodniony		0,42	1,02

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2016	2015
<b>Wynik netto</b>	<b>15 655</b>	<b>38 050</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>	<b>(8)</b>	<b>12</b>
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(8)	12
<b>Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu</b>	<b>(8)</b>	<b>12</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>15 647</b>	<b>38 062</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2016	2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>17 118</b>	<b>45 153</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>101 775</b>	<b>(44 872)</b>
Amortyzacja		3 443	3 272
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(2 168)	(8 851)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		(386)	(1 378)
Zmiana stanu zapasów	11.2	(27 000)	11 176
Zmiana stanu należności	11.2	(9 743)	25 243
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11.2	133 989	(61 944)
Zwrócony podatek dochodowy		3 649	(12 402)
Inne korekty netto	11.2	(8)	12
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>118 894</b>	<b>281</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>13 599</b>	<b>20 513</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		14	92
Dywidendy i udziały w zyskach		12 742	19 818
Spłata udzielonych pożyczek		1	-
Odsetki		842	603
<b>II. Wydatki</b>		<b>(20 496)</b>	<b>(12 892)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(2 437)	(1 405)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(387)	(2 310)
Udzielone pożyczki		(1)	-
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	(17 671)	(9 177)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(6 897)</b>	<b>7 621</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>2 226</b>	<b>115 582</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		2 226	115 582
<b>II. Wydatki</b>		<b>(103 706)</b>	<b>(196 329)</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(35 006)	(74 326)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(57 192)	(111 387)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	11.2	(267)	(250)
Odsetki		(11 241)	(10 366)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(101 480)</b>	<b>(80 747)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>		<b>10 517</b>	<b>(72 845)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		10 517	(72 845)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	3.7	<b>4 966</b>	<b>77 811</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	3.7	<b>15 483</b>	<b>4 966</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>782 670</b>	<b>781 846</b>
Wartość firmy	6.1	219 389	219 389
Wartości niematerialne	8.1	210 524	210 120
Rzeczowe aktywa trwałe	8.2	8 186	7 732
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	3.8	339 722	339 722
Należności długoterminowe	9.4	4 848	4 878
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	10.1	1	5
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>1 105 927</b>	<b>1 052 732</b>
Zapasy	9.1	534 306	507 306
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	3.8	33 364	18 564
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9.2	521 601	512 407
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	8 802
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.7	15 483	4 966
Pozostałe aktywa obrotowe	10.1	1 173	687
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 888 597</b>	<b>1 834 578</b>

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>400 936</b>	<b>420 295</b>
Kapitał podstawowy	4.2	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	4.3	13 225	10 181
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		56	64
Zyski (straty) zatrzymane		15 655	38 050
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-
- zysk netto		15 655	38 050
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>125 259</b>	<b>177 111</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>125 247</b>	<b>177 092</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	111 297	159 582
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	13 716	17 405
Rezerwy długoterminowe	10.3	234	105
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	10.5	<b>12</b>	<b>19</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>1 362 402</b>	<b>1 237 172</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>1 355 918</b>	<b>1 233 550</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	58 486	64 928
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	10.2	122 812	143 905
Rezerwy krótkoterminowe	10.3	2 328	2 409
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9.3	1 172 292	1 022 308
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	10.5	<b>6 484</b>	<b>3 622</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 888 597</b>	<b>1 834 578</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<b>Kapitał własny razem</b>	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>420 295</b>	<b>420 295</b>	<b>372 000</b>	<b>10 181</b>	<b>64</b>	<b>38 050</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>15 647</b>	<b>15 647</b>	-	-	<b>(8)</b>	<b>15 655</b>
- wynik netto za okres	<b>15 655</b>	<b>15 655</b>	-	-	-	15 655
- inne całkowite dochody netto	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>	-	-	<b>(8)</b>	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	<b>3 044</b>	<b>3 044</b>	-	<b>3 044</b>	-	-
- podział zysku	<b>3 044</b>	<b>3 044</b>	-	3 044	-	-
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	<b>38 050</b>	<b>38 050</b>	-	-	-	<b>38 050</b>
- wypłata dywidendy	<b>35 006</b>	<b>35 006</b>	-	-	-	35 006
- podział zysku / pokrycie straty	<b>3 044</b>	<b>3 044</b>	-	-	-	3 044
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>400 936</b>	<b>400 936</b>	<b>372 000</b>	<b>13 225</b>	<b>56</b>	<b>15 655</b>



	<b>Kapitał własny razem</b>	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>456 559</b>	456 559	<b>372 000</b>	<b>3 718</b>	<b>52</b>	<b>80 789</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>38 062</b>	38 062	-	-	<b>12</b>	<b>38 050</b>
- wynik netto za okres	<b>38 050</b>	38 050	-	-	-	38 050
- inne całkowite dochody netto	<b>12</b>	12	-	-	12	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	<b>6 463</b>	6 463	-	<b>6 463</b>	-	-
- podział zysku	<b>6 463</b>	6 463	-	6 463	-	-
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	<b>80 789</b>	80 789	-	-	-	<b>80 789</b>
- wypłata dywidendy	<b>74 326</b>	74 326	-	-	-	74 326
- podział zysku	<b>6 463</b>	6 463	-	-	-	6 463
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>420 295</b>	420 295	<b>372 000</b>	<b>10 181</b>	<b>64</b>	<b>38 050</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 w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

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

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

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

- własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną sprzedażą hurtową,
- wierzytelności oraz środki pieniężne,
- udziały w kapitale zakładowym i akcje spółek bezpośrednio zależnych od Pelion S.A. realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej tj.:
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Gdańsku,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. we Wrocławiu,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Szczecinie,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Warszawie,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łodzi,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Katowicach,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Bydgoszcz S.A.,
  - PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Poznań Sp. z o.o.,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Lublin Sp. z o.o.,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Kraków Sp. z o.o.,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie,
  - Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łomży,
  - Pharmapoint S.A. (dawniej Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.),
- majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL,
- prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej,
- znak towarowy PGF, pod którym prowadzona jest sprzedaż hurtowa produktów leczniczych, materiałów medycznych oraz środków farmaceutycznych,
- zobowiązania związane z działalnością hurtową.

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

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:
  - Jacek Styka Wiceprezes Zarządu od dnia 1 sierpnia 2016r
  - Ignacy Przystalski p.o. Prezesa Zarządu od dnia 1 czerwca 2016r. do 31.sierpnia 2016r.
  - Jacek Styka Wiceprezes Zarządu od dnia 1 sierpnia 2016r.
  - Anna Socha Wiceprezes Zarządu od dnia 1 czerwca 2016r. do dnia 31 maja 2016r. Prezes Zarządu
  - Renata Biel Wiceprezes Zarządu od dnia 1 czerwca 2016r.
  - Marcin Majchrzak Wiceprezes Zarządu do dnia 31 maja 2016r.
  - Wojciech Kuczyński Wiceprezes Zarządu do dnia 31 marca 2016r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
  - Ignacy Przystalski Przewodniczący Rady Nadzorczej.
  - Zbigniew Molenda Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
  - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
  - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej
  - Jacek Szwajcowski Członek Rady Nadzorczej

## **1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do udostępnienia**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd dnia 20 marca 2017r.

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

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe (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 2016r. 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 2016 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane przekazane do udostępnienia dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2015r.

W 2016 roku PGF S.A. zmieniła prezentację sprawozdań finansowych. Zmiany prezentacji nie miały wpływu na wartość wyników ani kapitałów, a celem ich wprowadzenia było dostarczenie użytkownikom sprawozdań bardziej przydatnych informacji.

### 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 i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem:

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji -zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień -zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Uprawy roślinne -zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa –zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na

rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Zastosowanie przez Spółkę w/w standardów, zmian do standardów oraz interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

## **1.6 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane**

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

Na dzień 20 marca 2017 roku następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej i zatwierdzone do stosowania w UE, przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Ponadto na dzień 20 marca 2017 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

MSSF niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe z wyjątkiem MSSF 9, MSSF 15 oraz MSSF 16. Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 16, Spółka będzie musiała rozpoznać aktywa oraz zobowiązania z tytułu umów najmu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Po zastosowaniu MSSF 16 Spółka spodziewa się istotnego zwiększenia wartości aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji na datę bilansową i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018.

## 1.7 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.

## 1.8 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	2016	2015
średni kurs na koniec okresu	4,4240	4,2615
średni kurs okresu	4,3757	4,1848
najwyższy średni kurs w okresie	4,5035	4,3580
najniższy średni kurs w okresie	4,2355	3,9822

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

Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty.

Przy ujmowaniu różnych tytułów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- 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.

	2016	2015
Towary, w tym:	4 544 303	4 313 542
Materiały	130	159
Produkty	-	-
Usługi	162 904	134 202
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>4 707 337</b>	<b>4 447 903</b>

### 2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2016	2015
Wartość sprzedanych towarów, w tym:	4 426 133	4 159 904
Wartość sprzedanych materiałów	55	114
<b>Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem</b>	<b>4 426 188</b>	<b>4 160 018</b>

Amortyzacja	3 443	3 272
Zużycie materiałów i energii	3 011	2 792
Usługi obce	204 880	196 928
Podatki i opłaty	390	293
Koszty pracownicze	31 362	25 022
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	15 235	20 678
- podróży służbowych	80	49
- marketing	10 718	12 513
- reklamy i reprezentacji	1 107	1 700
- ubezpieczeń majątkowych	577	433
- inne	2 753	5 983
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>258 321</b>	<b>248 985</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	2 976	(2 848)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(8)	12
Koszty sprzedaży	(226 454)	(212 463)
Koszty ogólnego zarządu	(24 600)	(21 860)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>10 235</b>	<b>11 826</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>4 436 423</b>	<b>4 171 844</b>

### 2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2016	2015
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	-
Pozostałe, w tym:	266	571
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	43	54
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	9	-
- spisane zobowiązania	-	258
- inne	214	259
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>270</b>	<b>571</b>

	2016	2015
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	235
Aktualizacja wartości aktywów	9 693	5 571
- należności	9 693	5 571
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	17	-
Pozostałe, w tym:	493	4 452
- przekazane darowizny	7	310
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	392	412
- wypłaty odszkodowań	-	1
- umorzenie i spisanie należności	5	33
- koszty gwarancji bankowych	21	1
- opłaty i składki członkowskie	55	72
- inne	13	3 623
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>10 203</b>	<b>10 258</b>



## 2.4 Przychody i koszty finansowe

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Odsetki	9 333	7 690
- od udzielonych pożyczek	918	611
- od należności i inne	8 415	7 079
Dywidendy	12 742	19 818
Inne przychody finansowe, w tym:	115	191
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	90	191
- inne	25	-
pozostałe	16	-
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	382	1 394
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>22 572</b>	<b>29 093</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Odsetki	14 291	14 008
- od kredytów	6 342	8 575
- od obligacji	4 393	446
- od zobowiązań	277	88
- od leasingu finansowego	30	38
- od faktoringu	2 998	3 278
- pozostałe	251	1 583
Inne koszty finansowe, w tym:	1 090	1 981
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	55	378
- prowizje bankowe	845	1 386
- inne	190	217
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>15 381</b>	<b>15 989</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 zmniejszających negatywne konsekwencje ich wystąpienia.

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) wynosiła na dzień 31 grudnia 2016 roku 310 983 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 301 178 tys. zł).

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 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 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.

<b>31.12.2016</b>	<b>Poniżej 3 miesiące</b>	<b>Od 3 do 12 miesiące</b>	<b>Od 1 roku do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	<b>Razem</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	89	420	10 983	-	<b>11 492</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 087	3 779	112 795	-	<b>117 661</b>
Leasing finansowy	182	510	791	-	<b>1 483</b>
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	57 306	-	-	-	<b>57 306</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 640	42	-	-	<b>1 682</b>
Zobowiązania handlowe	1 110 583	53 156	-	-	<b>1 163 739</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	123 596	1 956	417	-	<b>125 969</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	54	-	-	-	<b>54</b>

<b>Razem</b>	<b>1 294 537</b>	<b>59 863</b>	<b>124 986</b>	<b>-</b>	<b>1 479 386</b>
--------------	------------------	---------------	----------------	----------	------------------

### 31.12.2015

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	437	3 473	60 872	-	<b>64 782</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	634	2 382	101 915	-	<b>104 931</b>
Leasing finansowy	59	176	528	-	<b>763</b>
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	61 498	-	-	-	<b>61 498</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	791	42	-	-	<b>833</b>
Zobowiązania handlowe	930 342	89 444	-	-	<b>1 019 786</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	117 862	29 024	-	-	<b>146 886</b>
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	138	-	-	-	<b>138</b>
<b>Razem</b>	<b>1 111 761</b>	<b>124 541</b>	<b>163 315</b>	<b>-</b>	<b>1 399 617</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.

### 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 2016 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 0,36% przy czym 100% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonych terminów płatności (zwykle 30-120 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.

### 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, 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 (kredyty bankowe, leasing, faktoring i obligacje) WIBOR, stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych, 6-miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR ON, WIBOR 1M lub WIBOR 6M).

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Spółce wynosiła na dzień 31 grudnia 2016r. dla dla instrumentów długoterminowych 3,15 % p.a., instrumenty krótkoterminowe nie wystąpiły (na dzień 31 grudnia 2015r. dla instrumentów krótkoterminowych 2,74% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,1 % 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: 233 729 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 947 tys. zł	-/+ 1 893 tys. zł	-/+ 2 840 tys. zł

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

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2015r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 205 632 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 1 028 tys. zł	-/+ 2 056 tys. zł	-/+ 3 084 tys. zł

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

### **Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej**

Na dzień 31 grudnia 2015r. obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 100 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, ponieważ Spółka 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 i stałą stopę referencyjną Spółki. Łącznie transakcje zabezpieczyły około 27,9 % 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 Grupa przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

W okresie pierwszego półrocza 2016 roku wszystkie transakcje wygasły i na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej.

### **Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne**

Transakcje zabezpieczające wpływają na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego. W okresie sprawozdawczym, w przychody finansowe została odniesiona kwota 383 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2016 roku zostały rozliczone dwa okresy odsetkowe, w wyniku czego Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 249 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (127) tys. zł.

### **Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi**

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.

#### **Aktywa finansowe dzieli się na:**

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

#### **Zobowiązania finansowe dzieli się na:**

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

**W momencie początkowego ujęcia** Spółka wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (tj. przeznaczone do obrotu), o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Na koniec okresu sprawozdawczego PGF wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych według:

- zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz pozostałe zobowiązania finansowe; wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące;
- wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do pozostałych kategorii ujmuje się w wyniku finansowym.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych wykorzystywanych przez Spółkę należą:

- należności handlowe oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- kredyty bankowe,
- wyemitowane obligacje
- zobowiązania handlowe.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

#### Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez utworzenie odpisu aktualizującego. Kwotę straty ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że takie przesłanki nie istnieją Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są

oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Gdy występują obiektywne przesłanki utraty wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W przypadku występowania obiektywnych przesłanek utraty wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w sprawozdaniu z wyniku, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do sprawozdania z wyniku. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku.

### 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 2016

	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>					
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pożyczki	-	-	492	-	492
Należności z tyt. cash pooling	-	-	32 872	-	32 872
Należności handlowe	-	-	497 335	-	497 335
Należności z tyt. dopłat do kapitału	-	-	4 848	-	4 848
Kaucje	-	-	1 056	-	1 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	15 483	-	15 483
<b>Razem</b>	-	-	<b>552 086</b>	-	<b>552 086</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	-	10 975	10 975
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	-	100 023	100 023
Leasing finansowy	-	-	-	1 425	1 425
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	-	1 682	1 682
Zobowiązania handlowe	-	-	-	1 163 739	1 163 739
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	-	57 306	57 306
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	-	122 812	122 812
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	54	54
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>1 458 016</b>	<b>1 458 016</b>



ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH  
INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2015

Kategorie instrumentów finansowych

	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>					
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pożyczki	-	-	492	-	<b>492</b>
Należności z tyt. cash poolingu	-	-	18 072	-	<b>18 072</b>
Należności handlowe	-	-	498 502	-	<b>498 502</b>
Należności z tyt. dopłat do kapitału	-	-	4 878	-	<b>4 878</b>
Kaucje	-	-	200	-	<b>200</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	4 966	-	<b>4 966</b>
<b>Razem</b>	-	-	<b>527 110</b>	-	<b>527 110</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Pochodny instrument finansowy - IRS	520	-	-	-	<b>520</b>
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	-	61 752	<b>61 752</b>
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	-	100 018	<b>100 018</b>
Leasing finansowy	-	-	-	722	<b>722</b>
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	-	833	<b>833</b>
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	-	61 498	<b>61 498</b>
Zobowiązania handlowe	-	-	-	1 019 786	<b>1 019 786</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	-	143 905	<b>143 905</b>
<b>Razem</b>	<b>520</b>	-	-	<b>1 388 514</b>	<b>1 389 034</b>

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe jest zasadniczo zbliżona do ich wartości godziwej.

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

##### Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Przychody z tyt. dywidend	12 742	19 818
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	382	1 394
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	8 870	7 141
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	435	548

##### Koszty ujęte w w sprawozdaniu z wyniku

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	-	5 571
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	14 291	13 891
Koszty z tyt. prowizji	845	1 386

##### Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku

	2016	2015
<b>Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>22 429</b>	<b>28 901</b>
Przychody z tyt. dywidend	12 742	19 818
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	382	1 394
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	8 870	7 141
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	435	548
<b>Koszty ujęte w w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>15 136</b>	<b>20 848</b>
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	-	5 571
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	14 291	13 891
Koszty z tyt. prowizji	845	1 386
<b>Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>7 293</b>	<b>8 053</b>

### 3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

#### POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty i pożyczki	10 975	61 752
Dłużne papiery wartościowe	100 023	100 018
Leasing finansowy	1 425	722
Pozostałe	57 360	62 018
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>169 783</b>	<b>224 510</b>
- długoterminowe	111 297	159 582
- krótkoterminowe	58 486	64 928

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe)</b>	<b>1 483</b>	<b>763</b>
- do 1 roku	692	235
- od 1 do 5 lat	791	528
- powyżej 5 lat	-	-
<b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>58</b>	<b>41</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>1 425</b>	<b>722</b>
- do 1 roku	653	214
- od 1 do 5 lat	772	508
- powyżej 5 lat	-	-

### 3.5 Kredyty bankowe

<b>PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2016</b>	<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty</b>
Bank BGŻ BNP Paribas S.A. w Warszawie	69 000	PLN	-
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	8 154
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	10 000	PLN	-
PKO BP S.A. w Warszawie	130 000	PLN	1 823
Bank Zachodni WBK S.A. we Wrocławiu	10 000	PLN	982
<b>Odsetki od kredytów</b>			<b>16</b>
<b>Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia</b>			<b>-</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>			<b>10 975</b>
- długoterminowe			10 959
- krótkoterminowe			16

<b>KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2016</b>	<b>Waluta kredytu udzielonego Grupie po przeliczeniu na PLN</b>		<b>RAZEM</b>
	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	
2017	-	16	16
2018	-	10 959	10 959
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2026	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>10 975</b>	<b>10 975</b>

<b>PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2015</b>	<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty</b>
Bank Millennium S.A. w Warszawie	50 000	PLN	26 002
Bank BGŻ BNP Paribas S.A. w Warszawie	69 000	PLN	-
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	11 044
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	10 000	PLN	791
PKO BP S.A. w Warszawie	130 000	PLN	21 665
Bank Zachodni WBK S.A. we Wrocławiu	10 000	PLN	2 226
<b>Odsetki od kredytów</b>			<b>24</b>
<b>Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia</b>			<b>-</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>			<b>61 752</b>
- długoterminowe			59 502
- krótkoterminowe			2 250

<b>KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2015</b>	<b>Waluta kredytu udzielonego po przeliczeniu na PLN</b>		<b>RAZEM</b>
	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	
2016		2 250	2 250
2017		59 502	59 502
2018			
<b>Razem</b>		<b>61 752</b>	<b>61 752</b>

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
- 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 listopadzie 2015r. podjął uchwałę w sprawie publicznej oferty do 300 tys. obligacji. Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy emisyjnej zawartej pomiędzy Spółką, Bankiem Pekao S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Obligacje zabezpieczone są poręczeniem ustanowionym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla Pelion S.A. oraz inną spółkę zależną z Grupy PGF.

W listopadzie 2015r. Spółka wyemitowała 100 tys. sztuk obligacji w cenie emisyjnej równej cenie nominalnej obligacji wynoszącej 1 tys. zł.

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2016

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Bank Pekao S.A. Bank Zachodni WBK S.A.	100 000	100 000	6M WIBOR + marża banku	24-11-2020
Dyskonto i prowizja od obligacji		(434)		
<b>Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>99 566</b>		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		457		
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>457</b>		

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2015

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Bank Pekao S.A. Bank Zachodni WBK S.A.	100 000	100 000	6M WIBOR + marża banku	24-11-2020
Dyskonto i prowizja od obligacji		(428)		
<b>Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>99 572</b>		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		446		
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>446</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.

	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w kasie	-	-
Środki pieniężne w banku	12 900	3 905
- rachunek bieżący	12 900	3 905
Inne środki pieniężne, z tego:	2 582	1 060
- środki pieniężne w drodze	2 582	1 060
Inne aktywa pieniężne, z tego:	1	1
- pozostałe aktywa pieniężne	1	1
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>15 483</b>	<b>4 966</b>

#### POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2016	31.12.2015
Udziały lub akcje	339 722	339 722
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	492	492
Pozostałe	32 872	18 072
<b>Pozostałe aktywa finansowe netto, razem</b>	<b>373 086</b>	<b>358 286</b>
- długoterminowe	339 722	339 722
- krótkoterminowe	33 364	18 564

### 3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

#### POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2016	31.12.2015
Udziały lub akcje	339 722	339 722
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	492	492
Pozostałe	32 872	18 072
<b>Pozostałe aktywa finansowe netto, razem</b>	<b>373 086</b>	<b>358 286</b>
- długoterminowe	339 722	339 722
- krótkoterminowe	33 364	18 564

#### WIEKOWANIE UDZIELONYCH POŻYCZEK I ODSETEK OD POŻYCZEK PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM

	31.12.2016	31.12.2015
do 1 miesiąca	-	-
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
powyżej 1 roku	492	492
<b>Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem</b>	<b>492</b>	<b>492</b>

### 3.9 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 MSR 17 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**

##### **Poziom 2**

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Zobowiązania

##### **Poziom 3**

	31.12.2016	31.12.2015
	-	-
	-	(520)
	-	520
	-	-

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

##### **Poziom 1**

Na dzień 31 grudnia 2016r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

##### **Poziom 2**

Na dzień 31 grudnia 2016r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 2.

##### **Poziom 3**

Na dzień 31 grudnia 2016r. 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 2016r. do 31 grudnia 2016r. 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.

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>111 297</b>	<b>159 582</b>
- kredyty i pożyczki	10 959	59 502
- dłużne papiery wartościowe	99 566	99 572
- leasing finansowy	772	508
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>58 486</b>	<b>64 408</b>
- kredyty i pożyczki	16	2 250
- dłużne papiery wartościowe	457	446
- leasing finansowy	653	214
- cash pooling	57 306	61 498
- pozostałe	54	-
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>169 783</b>	<b>223 990</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>15 483</b>	<b>4 966</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>154 300</b>	<b>219 024</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>400 936</b>	<b>420 295</b>
<b>Dług netto do kapitału własnego</b>	<b>0,38</b>	<b>0,52</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 2016r. 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.

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>13 225</b>	<b>10 181</b>
- z podziału zysku	13 225	10 181
<b>Kapitały rezerwowe</b>	-	-

**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

### 5.1 Wartości szacunkowe

#### 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 2016r. oraz 31 grudnia 2015r. 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 2016 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 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.

## **5.2 Profesjonalny osąd**

#### Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. Więcej informacji na temat umów leasingowych oraz ujętych zobowiązań z tytułu tych umów znajduje się w notacie 8.3.

## 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**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
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
- różnic kursowych	-	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	219 389	219 389

#### **Skumulowana utrata wartości**

Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-

#### **Wartość firmy netto na koniec okresu**

<b>219 389</b>	<b>219 389</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. 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.

Wycień dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 6,21 %, oraz przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu do 8,9 %.

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 jest wyższa od wartości księgowej, 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 w 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

#### PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	2016	2015
- bieżący	5 152	4 678
- odroczony (nota 7.3)	(3 689)	2 425
<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b>1 463</b>	<b>7 103</b>
Efektywna stawka podatkowa	8,55%	15,73%

### 7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2016	2015
Zysk brutto opodatkowany – według stawki 19%	17 118	45 153
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	3 252	8 579
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	(1 523)	(1 317)
Inne	(266)	(159)
<b>(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>1 463</b>	<b>7 103</b>

### 7.3 Odroczony podatek dochodowy

#### ROK 2016

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- odpisy aktualizujące	1 202	787	-	1 989
- rezerwy	1 002	527	-	1 529
- wynagrodzenia	110	189	-	299
- straty podatkowe	9 591	14 247	-	23 838
- odsetki	182	10	-	192
- różnica między wartością księgową a podatkową	17	(2)	-	15
- przeterminowane zobowiązania	4 838	(4 816)	-	22
- pozostałe	215	(37)	-	178
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>17 157</b>	<b>10 905</b>	<b>-</b>	<b>28 062</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- różnica między wartością księgową a podatkową	23 536	5 703	-	29 239
- niezapłacone odsetki	911	1 045	-	1 956
- należne refundacje	10 045	466	-	10 511
- pozostałe	70	2	-	72
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>34 562</b>	<b>7 216</b>	<b>-</b>	<b>41 778</b>

**ROK 2015**

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
- odpisy aktualizujące	1 004	198	-	1 202
- rezerwy	1 306	(304)	-	1 002
- wynagrodzenia	131	(21)	-	110
- straty podatkowe	-	9 591	-	9 591
- odsetki	155	27	-	182
- pozostałe	397	4 673	-	5 070
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>2 993</b>	<b>14 164</b>	<b>-</b>	<b>17 157</b>

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

- różnica między wartością księgową a podatkową	17 658	5 878	-	23 536
- niezapłacone odsetki	262	649	-	911
- należne refundacje	-	10 045	-	10 045
- pozostałe	53	17	-	70
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>17 973</b>	<b>16 589</b>	<b>-</b>	<b>34 562</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 2016r. wyniosła 28 062 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 17 157 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 2016r. PGF posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 125 464 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 0 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 125 464 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 0 tys. zł) Spółka rozpoznała aktywa podatkowe, od strat w kwocie 23 838 tys. zł (na 31 grudnia 2015r. 0 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 i 31 grudnia 2015r. 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	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	<b>Wartości niematerialne, razem</b>
<b>Wartość netto na 01.01.2015</b>	<b>195 735</b>	-	<b>13 873</b>	<b>4</b>	<b>45</b>	<b>209 657</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2015	195 735	-	18 680	197	45	214 657
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	194	10	1 717	1 921
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	194	10	-	204
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	1 717	1 717
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	133	-	204	337
- sprzedaży i likwidacji	-	-	17	-	-	17
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	204	204
- inne	-	-	116	-	-	116
Wartość brutto na 31.12.2015	195 735	-	18 741	207	1 558	216 241
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2015	-	-	4 807	193	-	5 000
Amortyzacja (z tytułu)	-	-	1 117	4	-	1 121
- bieżącej amortyzacji	-	-	1 242	4	-	1 246
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(9)	-	-	(9)
- inne	-	-	(116)	-	-	(116)
Umorzenie na 31.12.2015	-	-	5 924	197	-	6 121
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2015	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2015</b>	<b>195 735</b>	-	<b>12 817</b>	<b>10</b>	<b>1 558</b>	<b>210 120</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2016	195 735	-	18 741	207	1 558	216 241
Wartość brutto na 01.01.2016, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 735	-	18 741	207	1 558	216 241
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	41	-	1 673	1 714
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	41	-	-	41
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	1 673	1 673
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	54	10	41	105
- sprzedaży i likwidacji	-	-	54	10	-	64
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	41	41
Wartość brutto na 31.12.2016	195 735	-	18 728	197	3 190	217 850
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2016	-	-	5 924	197	-	6 121
Umorzenie na 01.01.2016, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	5 924	197	-	6 121
Amortyzacja (z tytułu)	-	-	1 205	-	-	1 205
- bieżącej amortyzacji	-	-	1 217	2	-	1 219
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(12)	(2)	-	(14)
Umorzenie na 31.12.2016	-	-	7 129	197	-	7 326
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2016	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2016	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2016</b>	<b>195 735</b>	-	<b>11 599</b>	<b>-</b>	<b>3 190</b>	<b>210 524</b>
Okres amortyzacji	nieokreślony	40 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

<b>AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Koszty sprzedaży	1 213	1 240
Koszty ogólnego zarządu	2	2
Koszty wytworzenia	4	4
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych, razem</b>	<b>1 219</b>	<b>1 246</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 znaku towarowego 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 2016r.

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): 7,21%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,34%-0,38%.

Przeprowadzony w 2016 roku oraz 2015 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 364 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o -/+ 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +77 mln zł / -53 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,01 p.p. powoduje zmianę wyceny o +/- 10 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 2016 w PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są licencje na oprogramowanie.

## 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.

#### Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

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 ujmowane 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.

<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 01.01.2015</b>	-	-	<b>6 682</b>	<b>870</b>	<b>15</b>	<b>7 567</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2015	-	-	13 407	2 101	15	15 523
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 100	601	1 954	3 655
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	1 100	45	-	1 145
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	1 954	1 954
- inne	-	-	-	556	-	556
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	473	314	1 146	1 933
- sprzedaży i likwidacji	-	-	473	314	1	788
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	1 145	1 145
- inne	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2015	-	-	14 034	2 388	823	17 245
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2015	-	-	6 725	1 231	-	7 956
Amortyzacja (z tytułu)	-	-	1 355	202	-	1 557
- bieżącej amortyzacji	-	-	1 670	356	-	2 026
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(315)	(154)	-	(469)
- inne	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2015	-	-	8 080	1 433	-	9 513
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2015	-	-	-	-	-	-

<b>Wartość netto na 31.12.2015</b>	-	-	<b>5 954</b>	<b>955</b>	<b>823</b>	<b>7 732</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2016	-	-	14 034	2 388	823	17 245
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	2 053	1 366	1 665	5 084
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	2 053	342	-	2 395
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	1 665	1 665
- inne	-	-	-	1 024	-	1 024
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	114	1	2 395	2 510
- sprzedaży i likwidacji	-	-	114	1	-	115
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	2 395	2 395
- inne	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2016	-	-	15 973	3 753	93	19 819
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2016	-	-	8 080	1 433	-	9 513
Amortyzacja (z tytułu)	-	-	1 691	429	-	2 120
- bieżącej amortyzacji	-	-	1 794	430	-	2 224
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(103)	(1)	-	(104)
- inne	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2016	-	-	9 771	1 862	-	11 633
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2016	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2016	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2016</b>	-	-	<b>6 202</b>	<b>1 891</b>	<b>93</b>	<b>8 186</b>
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

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 2016 są:

- wyposażenie
- sprzęt komputerowy

W 2015 roku najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie były:

- sprzęt komputerowy

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

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności rozpoznania odpis z tytułu utraty wartości.

### 8.3 Rzeczowe aktywa trwale używane na podstawie umów leasingu finansowego

#### Zasady rachunkowości

##### Spółka jako leasingobiorca

Leasing jest klasyfikowany jako finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z prawa własności na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa PGF i wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwale podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych składników majątku. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu użytkowania.

#### ŚRODKI TRWAŁE W LEASINGU FINANSOWYM

Budynki, lokale i budowle

Środki transportu

**Środki trwale w leasingu finansowym, razem**

	31.12.2016	31.12.2015
Budynki, lokale i budowle	-	-
Środki transportu	1 452	707
<b>Środki trwale w leasingu finansowym, razem</b>	<b>1 452</b>	<b>707</b>

### 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.

### 8.5 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

#### Zasady rachunkowości

Aktywa trwale 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.

## 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.

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Materiały	-	455
Towary	534 306	506 851
<b>Zapasy netto, razem</b>	<b>534 306</b>	<b>507 306</b>
<b>Odpisy aktualizujące:</b>	<b>1 710</b>	<b>2 613</b>
Towary	1 710	2 613
<b>Zapasy brutto, razem</b>	<b>536 016</b>	<b>509 919</b>

#### **ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stan na początek okresu	2 613	1 262
Zwiększenia	1 226	2 613
- utworzenie	1 226	2 613
Zmniejszenia	2 129	1 262
- rozwiązanie	2 129	1 262
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>1 710</b>	<b>2 613</b>
- materiały	-	-
- towary	1 710	2 613

W 2016 i 2015 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

**Należności z tytułu dostaw i usług** są prezentowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego, gdy istnieje ryzyko odzyskania należności. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności Spółka wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest dyskontowana.

**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 sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o szczegółową analizę kontrahentów oraz o dane historyczne i odzwierciedla ryzyko spłaty należności.

Zgodnie z polityką rachunkowości, nieobjęta odpisem aktualizującym jest część należności przeterminowanych powyżej 1 roku, w przypadku gdy są zabezpieczone np. hipoteką oraz w stosunku do których Zarząd ocenił, iż nie istnieje ryzyko braku ich spłaty.

Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w 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**

	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu dostaw i usług	497 335	498 502
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	19 347	12 114
Pozostałe należności, w tym:	4 722	1 785
- kaucje	1 056	201
- inne	3 666	1 584
Należności dochodzone na drodze sądowej	197	6
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>521 601</b>	<b>512 407</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	20 883	12 129
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>542 484</b>	<b>524 536</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.

**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

	2016	2015
Stan na początek okresu	12 129	7 326
Zwiększenia	11 341	8 300
- utworzenie	11 341	8 300
Zmniejszenia	2 587	3 497
- rozwiązanie	1 521	2 147
- wykorzystanie	1 066	1 350
- inne	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>20 883</b>	<b>12 129</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015
do 1 miesiąca	34 815	62 246
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 413	38 277
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	989	14 627
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	294	5 106
powyżej 1 roku	7 037	3 339
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem</b>	<b>49 548</b>	<b>123 595</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.

	31.12.2016	31.12.2015
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		
Z tytułu dostaw i usług	1 163 739	1 019 786
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	3 064	311
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 726	1 153
Pozostałe, w tym:	2 763	1 058
- zaliczki na poczet dostaw	70	-
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	33	15
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń	-	17
- inne	2 660	1 026
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 172 292</b>	<b>1 022 308</b>

**9.4 Zobowiązania długoterminowe**

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>4 848</b>	<b>4 878</b>
<b>Należności długoterminowe brutto, razem</b>	<b>4 848</b>	<b>4 878</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.

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	620	577
- ubezpieczenia majątkowe	481	370
- prenumerata	1	-
- serwis informatyczny	115	133
- czynsz, energia, telefony	2	11
- pozostałe	21	63
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	554	114
- pozostałe	554	114
<b>Pozostałe aktywa, razem</b>	<b><u>1 174</u></b>	<b><u>691</u></b>
- długoterminowe	1	5
- krótkoterminowe	1 173	686

### 10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego

Na dzień 31 grudnia 2016r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 122 812 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 88 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2016r. wynosi 78 643 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 faktoranta,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 54,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2016r. wynosi 44 169 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 2015r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 143 905 dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 75 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2015r. wynosi 54 457 tys. zł,
- umów finansowania dostaw. Przyznany limit faktoringowy wynosi 38 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2015r. wynosi 34 997 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 faktoranta,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 54 500 tys. zł. Saldo na 31 grudnia 2015r. wynosi 54 451 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

### 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 2016

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>118</b>	<b>360</b>	<b>2 036</b>	<b>2 514</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>165</b>	<b>125</b>	<b>1 801</b>	<b>2 091</b>
- aktualizacja wyceny	165	125	1 801	2 091
<b>Zmniejszenia</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>2 036</b>	<b>2 043</b>
- zapłata (wykorzystanie)	7	-	2 036	2 043
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>276</b>	<b>485</b>	<b>1 801</b>	<b>2 562</b>
- długoterminowe	234	-	-	234
- krótkoterminowe	42	485	1 801	2 328

#### ZMIANA STANU REZERW W 2015

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>110</b>	<b>360</b>	<b>801</b>	<b>1 271</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>2 036</b>	<b>2 048</b>
- aktualizacja wyceny	-	-	2 036	2 036
- inne	12	-	-	12
<b>Zmniejszenia</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>801</b>	<b>805</b>
- aktualizacja wyceny	-	-	-	-
- zapłata (wykorzystanie)	-	-	801	801
- inne	4	-	-	4
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>118</b>	<b>360</b>	<b>2 036</b>	<b>2 514</b>
- długoterminowe	105	-	-	105
- krótkoterminowe	13	360	2 036	2 409

#### REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI

	31.12.2016	31.12.2015
- odszkodowania	360	360
- pozostałe tytuły	125	-
<b>Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem</b>	<b>485</b>	<b>360</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 aktuarium 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.

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Główne założenia przyjęte przez aktuarium</b>		
- stopa dyskontowa	3,58%	2,87%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	2,50%	2,50%
na lata następne	2,50%	2,50%
- stopa mobilności	13,40%	11,80%
<b>Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>165</b>	<b>45</b>
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	14	15
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	151	17
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	-	13
<b>Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach</b>	<b>(8)</b>	<b>12</b>
<b>Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>276</b>	<b>118</b>
- rezerwy długoterminowe	234	105
- rezerwy krótkoterminowe	42	13
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	22	16
Odsetki od zobowiązania netto	22	3
Wyplacone świadczenia	(7)	-

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 2016r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 23 tys. zł /+ 27 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 7 tys. zł /+ 7 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 27 tys. zł /- 23 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.

#### KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2016	2015
Wynagrodzenia	24 965	19 913
Składki na ubezpieczenia społeczne	4 465	3 536
Inne świadczenia pracownicze	2 251	1 573
<b>Koszty zatrudnienia, razem</b>	<b>31 681</b>	<b>25 022</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

#### Zasady rachunkowości

**Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe** 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 jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

	31.12.2016	31.12.2015
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	5 598	2 740
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	776	279
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	254	600
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	3 811	1 608
- pozostałe koszty	757	253
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	898	901
- dotacje do środków trwałych	19	26
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	-	300
- pozostałe	879	575
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>6 496</b>	<b>3 641</b>
- długoterminowe	12	19
- krótkoterminowe	6 484	3 622

## CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY

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

#### Zasady rachunkowości

Za **zobowiązania warunkowe** 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.

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>282 760</b>	<b>100 000</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia	282 760	100 000
<b>Inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>218 911</b>	<b>145 088</b>
- należności odpisane	2 668	1 633
- towary obce na składach	216 243	143 455
<b>Środki trwałe</b>	<b>43 852</b>	<b>-</b>
- używane na podstawie umowy leasingu	1 513	-
- używane na podstawie umowy najmu	42 339	-

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 oraz wartości środków trwałych używanych na podstawie umów najmu wynikających z faktur sprzedaży od właścicieli.

W dniu 8 grudnia 2016r. jeden z dostawców Spółki PGF S.A. złożył pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych. W styczniu PGF S.A. złożył odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez powoda argumenty spodziewane rozstrzygnięcie sprawy to oddalenie powództwa w całości. Zdaniem Zarządu, nie istnieje ryzyko niekorzystanego rozstrzygnięcia sprawy przez sąd, dlatego też nie utworzono rezerwy na zapłatę roszczenia.

### 11.2 Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

#### Dodatkowe informacje do wybranych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(27 000)</b>	<b>11 176</b>
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(27 000)</b>	<b>11 176</b>
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(362)</b>	<b>14 211</b>
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(97)	-
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(8 802)	7 724
- pozostałe	(482)	3 308

<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(9 743)</b>	<b>25 243</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>73 378</b>	<b>(46 583)</b>
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	54 727	(11 946)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(2 045)	(2 254)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	3 689	(2 425)
- pozostałe	4 240	1 264
<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>133 989</b>	<b>(61 944)</b>
<b>Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(8)</b>	<b>12</b>
- zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(8)	12
<b>Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(17 671)</b>	<b>(9 177)</b>
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	(2 948)	(12)
- cashpooling	(14 723)	(9 165)
<b>Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w części finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(267)</b>	<b>(250)</b>
- płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(267)	(250)

### 11.3 Zysk na akcję

#### Zasady rachunkowości

**Zysk netto na akcję** jest obliczony poprzez podzielenie zysku 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 rozwodniony przypadający na jedną akcję** oblicza się poprzez podzielenie zysku 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 rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Zysk z działalności kontynuowanej	15 655	38 050
Średnioważona liczba akcji	37 200 000	37 200 000
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)</b>	<b>0,42</b>	<b>1,02</b>
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	37 200 000	37 200 000
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)</b>	<b>0,42</b>	<b>1,02</b>

### 11.4 Dywidendy wypłacone

W dniu 25 maja 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto w wysokości 38 050 tys. zł wypracowanego przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. Kwota 35 006 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, a 3 044 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

*Dywidenda na jedną akcję wynosiła 1,00 zł i została wypłacona w II kwartale 2016r*

W dniu 5 maja 2015r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto w wysokości 55 302 tys. zł wypracowanego przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. Kwota 50 878 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, a 4 424 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy. Niepodzielony

zysk z lat ubiegłych wykazany w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014r. w kwocie 25 487 tys. zł został podzielony na wypłatę dywidendy w kwocie 23 448 tys. zł. i 2 039 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki  
Dywidenda na jedną akcję wynosiła 2,00 zł i została wypłacona w II kwartale 2015r

## 11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 11.6.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	2016	2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	470 255	406 802
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	75 323	184 732
	<b>545 578</b>	<b>591 534</b>

### ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	2016	2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	23 468	16 318
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	300 418	279 094
	<b>323 886</b>	<b>295 412</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	119 437	127 126
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	46 231	101 846
	<b>165 668</b>	<b>228 972</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	18 933	10 758
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	99 968	101 219
	<b>118 901</b>	<b>111 977</b>

## 11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

### I. Osób zarządzających

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 1 181 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku w łącznej kwocie 1 465 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali premii zadaniowej za rok 2015 (w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku otrzymali premię zadaniową za rok 2014 w łącznej kwocie 171 tys. zł).

### II. Kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze		
- wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	1 850 tys. zł	1 323 tys. zł
- wynagrodzenia premiowe za rok ubiegły wypłacone w bieżącym okresie	-	347 tys. zł
Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premiowych 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	-	7,5 tys. zł

### III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

## 11.7 Zatrudnienie w Spółce

Przeciętne zatrudnienie w 2016 roku w PGF wynosiło 525 osób, w 2015 roku 423 osób.

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

W dniu 15 lipca 2015r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za lata 2015 i 2016. PGF S.A. nie korzystała wcześniej z usług PWC. w zakresie badania sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 4 sierpnia 2015r. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych za 2016 rok wynosi netto 50 tys. zł (za rok 2015 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 50 tys. zł).

## 11.9 Zdarzenia po dacie bilansowej

### Sprzedż wierzytelności

Po dniu bilansowym Spółka PGF S.A. zbyła na rzecz spółki zależnej Pharmapoint S.A. wierzytelności w łącznej kwocie 7 116 tys. zł objęte odpisem aktualizującym. W związku ze zbyciem wierzytelności, Spółka rozwiązała utworzony w 2016 roku odpis aktualizujący wartość wierzytelności. Rozwiązanie odpisu nie wpłynęło na wynik finansowy Grupy PGF.

#### Połączenie

W dniu 31 stycznia 2017r. PGF SA opublikował plan połączenia Spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami:

- Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie,
- Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku,
- PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie,
- Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach,
- PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

Połączenie nastąpi w trybie przewidzianym przepisem art. 492 par 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na PGF SA. Wobec faktu iż PGF SA jest jedynym wspólnikiem spółek przejmowanych, połączenie nastąpi z uwzględnieniem postanowień art 516 par 6 KSH (w formie uproszczonej) a także, stosownie do art 515 par 1 KSH , bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, połączenie spółek nie zostało zarejestrowane przez sąd.







**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.**  
**ZA ROK 2016**

SPIS TREŚCI

STRONA

1. Charakterystyka Spółki.....	2
2. Analiza wyniku finansowego.....	4
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....	6
4. Inwestycje i rozwój.....	10
5. Zarządzanie ryzykiem .....	10
6. Zatrudnienie.....	11
7. Zdarzenia istotne w roku 2016.....	12
8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego .....	13
9. Dodatkowe informacje.....	13
10. Oświadczenia Członków Zarządu .....	14

## 1. Charakterystyka Spółki

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, dla której spółka Pelion S.A. jest jednostką dominującą wyższego szczebla.

Polska Grupa Farmaceutyczna to jeden z liderów dystrybucji farmaceutycznej do aptek, profesjonalnie zajmująca się dystrybucją leków oraz świadczeniem usług dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych. Spółka jest obecna na polskim rynku od ponad 25 lat, prowadzi sprzedaż towarów i usług oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych. Praca w sektorze ochrony zdrowia, sektorze o szczególnym wymiarze etycznym, wiąże się ze specyficznymi ograniczeniami biznesowymi oraz odpowiedzialnością wobec społeczeństwa, która wbudowana jest w misję spółki:

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

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

Spółka jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie spółek lokalnych. Firma współpracuje z ponad 850 dostawcami produktów farmaceutycznych realizując sprzedaż w 2016 roku na poziomie 320 000 000 opakowań. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez kilkanaście spółek zależnych. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

Jesienią 2016 roku PGF S.A. przystąpiła do zmiany systemu zarządzania operacyjnego, polegającej na przejściu z zarządzania w spółkach regionalnych PGF na zarządzanie w strukturach centralnych. Centralizacja zarządzania procesami w kluczowych obszarach: marketingu, sprzedaży, telemarketingu, IT, logistyki ma na celu podwyższenie standardów obsługi klienta i optymalizację kosztów. Towarzyszy jej implementacja systemu zarządzania przez cele, który ma się przyczynić do lepszego skoordynowania działań oraz realizacji wspólnych celów strategicznych.

Nowa strategia sprzedażowo-marketingowa oparta jest na zarządzaniu wartością klienta – działaniach służących zwiększaniu jego lojalności i potencjału. Oferta PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki.

W odpowiedzi na konsolidację rynku aptecznego PGF oferuje aptekom indywidualnym narzędzia wspierające prowadzenie biznesu. W ramach programu Zdrowy Wybór apteki z sektora 1-4 otrzymują pełen pakiet narzędzi sprzedażowych i marketingowych, wpływający na ich konkurencyjność. Wsparcie w ramach optymalizacji magazynu i zarządzania kategorią produktów pozwala aptekom na obniżenie kosztów magazynowania, zwiększenie sprzedaży i oszczędność czasu. Prace nad rozwojem programu w 2017 roku uwzględniają różnicowanie oferty w zależności od potrzeb i potencjału klienta.

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około dziewiętnaście 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%).

Polska Grupa Farmaceutyczna wdrożyła w 2016 roku projekt optymalizacji asortymentowej w oparciu o system zarządzania kategoriami produktów, służący zapewnieniu dostępności leków, optymalizacji kosztów logistycznych i poprawę korzyści

kontraktowych od dostawców. W wyniku prac poświęconych analizie rentowności produktów zdefiniowany został optymalnie dobrany asortyment.

PGF S.A produkty dostarcza na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym. Zastosowane rozwiązania oferują bezpośrednie korzyści dla klientów aptecznych, takie jak zautomatyzowany mechanizm rozpatrywania reklamacji i zwrotów, archiwizacja elektroniczna dokumentacji, dostęp do serwisu 24h/dobę. W celu udoskonalenia procesu dystrybucji PGF wdrożył system monitorowania temperatury, umożliwiający kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujek temperatury oraz urządzenia mobilnego (smartphone). Dane zarejestrowane przez aplikację przekazywane są i rejestrowane w systemie transakcyjnym. System pozwala także na korzystanie z takich funkcjonalności, jak podgląd zawartości przesyłek i skanowanie protokołów reklamacyjnych zarejestrowanych na stronie Pharmbook.pl. Zaimplementowany system spełnia wymogi rozporządzenia GDP w zakresie zapisu temperatur.

W 2016 roku Polska Grupa Farmaceutyczna opracowała nową politykę gospodarki odpadami w celu optymalizacji kosztów. Współpraca z Organizacją Odzysku zapewnia prawidłowe wywiązywanie się z wymogów nałożonych przez ustawodawcę. Wprowadzony autorski program RRO umożliwia ewidencjonowanie wszystkich wytworzonych w spółkach PGF odpadów, ciągłą weryfikację kosztów zakupu materiałów opakowaniowych. Plany na 2017 obejmują dalszą optymalizację i uniezależnienie się od firm odbierających odpady.

PGF S.A. kieruje się w swojej działalności następującymi wartościami:

- **Rozwój-** eksperci, kompetencje, doświadczenia, wpływ na rzeczywistość, innowacyjność dla klienta;
- **Wiarygodność-** realizacja misji, wizji i wartości, wywiązywanie się ze zobowiązań, budowanie poczucia bezpieczeństwa u klientów;
- **Przywództwo-** budowanie kultury wspierającej i rozwijającej liderów, szanse na samorealizację pracowników, promowanie motywacji i zaangażowania;
- **Transparentność-** szczerość w dyskusjach, jasne reguły gry, szacunek w relacjach;
- **Partnerstwo-** nie tylko sprzedaż ale także tworzenie wartości dla klienta i jakość obsługi;
- **Zaangażowanie-** poczucie osobistej odpowiedzialności, kreowanie wartości dodanej, lojalność, współpraca.

### **1.1 Sprzedaż**

W 2016 roku PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży towarów na poziomie 4.707.337 tys. zł uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie +5,8%. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 3,5% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca UK Limited. Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

Oferta handlowa PGF S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży obrazuje poniższa tabela

*Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 01.01.2015 r.- 31.12.2015 r. i 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.*

Asortyment	Wartość 2015 (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość 2016 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki	4 029 860	93,4	4 209 054	92,6
Kosmetyki i środki higieny	119 489	2,8	121 791	2,7
Preparaty ziołowe i pozostałe	164 352	3,8	213 588	4,7
<b>Razem</b>	<b>4 313 701</b>	<b>100</b>	<b>4 544 433</b>	<b>100</b>

W kategorii produktów farmaceutycznych ze względu na brak jednolitej miary, którą można by konsekwentnie zastosować dla wszystkich leków, nie ma możliwości podania sprzedaży w ujęciu ilościowym. Nie występują poszczególne leki, których udział w całości sprzedaży jest istotny.

## 2. Analiza wyniku finansowego

W 2016 roku PGF S.A. odnotowała 5,8% wzrost przychodów ze sprzedaży. Spółka zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 270.914 tys. zł tj. o 1,9% niższy niż w 2015 roku. 96,5% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży usług to głównie usługi handlowo-marketingowe i logistyczne. Spółka zwiększyła swój udział w rynku do 20,1% na koniec grudnia 2016 roku.

Wskaźnik zysku ze sprzedaży wyniósł 5,8% i był niższy o 0,4p.p. w stosunku do roku 2015.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 251.054 tys. zł, co oznacza utrzymanie wskaźnika tych kosztów na tym samym poziomie jak w roku 2015 tj. 5,3%.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 9.933 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość należności 9.693 tys. zł oraz pozostałe w wysokości 493 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 9.927 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 0,2% (0,7% w 2015 r.).

Rentowność EBITDA wynosiła 0,3% tj. o 0,5 pkt. proc. mniej niż w 2015 r.

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

przychody finansowe 22.572 tys. zł,

koszty finansowe 15.381 tys. zł.

Przychody finansowe to przede wszystkim otrzymane dywidendy od spółek zależnych (12.742 tys. zł) oraz przychody z tytułu odsetek (9.333 tys. zł).

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych (14.291 tys. zł).

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 17.118 tys. zł oraz zysk netto 15.655 tys. zł. Rentowność netto w 2016 r. wyniosła 0,3% i była niższa w stosunku do roku ubiegłego o 0,6p.p.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

*Tabela 2 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w 2015 i 2016*

Wielkość (tys. zł)	2015	2016	Zmiana 2016/2015
Przychody ze sprzedaży	4 447 903	<b>4 707 337</b>	5,8%
Zysk ze sprzedaży	276 059	<b>270 914</b>	-1,9%
Koszty sprzedaży	212 463	<b>226 454</b>	6,6%
Koszty ogólnego zarządu	21 860	<b>24 600</b>	12,5%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	234 323	<b>251 054</b>	7,1%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	(9 687)	<b>(9 933)</b>	2,5%
EBITDA	35 321	<b>13 370</b>	-62,1%
EBIT	32 049	<b>9 927</b>	-69,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych ( z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	13 104	<b>7 191</b>	-45,1%
Zysk brutto	45 153	<b>17 118</b>	-62,1%
Podatek dochodowy	7 103	<b>1 463</b>	-79,4%
Wynik netto	38 050	<b>15 655</b>	-58,9%

*Tabela 3 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 2015 i 2016*

Wskaźnik	2015	2016	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,2%	5,8%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży	4,8%	4,8%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,5%	0,5%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBITDA	0,8%	0,3%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	0,7%	0,2%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	1,0%	0,4%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	0,9%	0,3%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

W grudniu 2016 r. Zarząd PGF S.A. z uwagi na ryzyko niewypłacalności kontrahenta współpracującego w zakresie dystrybucji produktów i świadczenia usług marketingowych, podjął decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość należności w łącznej kwocie 7,1 mln zł.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego odpisy aktualizujące wartość należności od powyższego kontrahenta wyniosły 7,7 mln zł.

Dokonanie wyżej opisanych odpisów aktualizujących wpłynęło na obniżenie wyniku operacyjnego oraz wartości sumy bilansowej o 7,7 mln zł w sprawozdaniu finansowym za rok 2016.

Oprócz zdarzenia opisanego wcześniej, nie wystąpiły inne nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik finansowy Spółki PGF S.A.

## **2.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki PGF S.A.**

Czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez PGF S.A. są wyniki realizowane przez spółki od niej zależne, a poprzez to możliwość otrzymania dywidendy od spółek.

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

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Na rok 2017 przewiduje się wzrost rynku hurtowej dystrybucji do aptek o ok. 4-6%. Dynamika wspomnianego rynku w 2016 r. w porównaniu z rokiem 2015 wyniosła +5,4%\*.  
*\*Źródło: na podstawie danych QuintilesIMS*
  - polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez spółkę
  - zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
  - ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
  - wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
  - kondycja finansowa partnerów handlowych
  - ryzyko konkurencji - konkurencję dla PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju (głównie Neuca i Farmacol). Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
  - rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymując prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
  - zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Obecnie poziom stóp procentowych w Polsce jest na niskim poziomie, który utrzymuje się od kilku kwartałów. Utrzymanie się stóp na takim poziomie w bardzo długim okresie czasu prawdopodobnie nie będzie możliwe, choć obserwowany w ostatnim czasie wzrost niepewności perspektyw wzrostu gospodarki światowej, może okres niskich stóp procentowych przedłużyć. Ich wzrost w przyszłości może niekorzystnie wpływać na wynik finansowy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia Grupy,
  - zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje ( w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy)
  - działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy PGF
- Działalność Spółki PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym, a z reguły niższa w wiosenno-letnim.

## **3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej**

Na dzień 31.12.2016 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

*Tabela 4 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r.*

Wielkość	31.12.2015	31.12.2016
Aktywa trwałe	42,6%	41,4%
Aktywa obrotowe w tym:	57,4%	58,6%
- zapasy	27,7%	28,3%
- należności krótkoterminowe	28,4%	27,6%
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,3%	0,8%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	22,9%	21,3%
Zobowiązania długoterminowe	9,7%	6,6%
Zobowiązania krótkoterminowe i pozostałe pasywa	67,4%	72,1%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### 3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 31.12.2016 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do 2015 i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi, które wynosiły 1.105.927 tys. zł i stanowiły 58,6% aktywów ogółem ( na dzień 31.12.2015 - 57,4%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy ( 28,3% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (27,6% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2016 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 521.601 tys. zł i był o 9.194 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2015 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy wyniósł 41 dni i był krótszy w porównaniu do dnia bilansowego 2015 roku o 1 dzień.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności = stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na 31.12.2016 r. / przychody ze sprzedaży\*366 dni*

Zapasy stanowiły 28,3% majątku Spółki zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy pozostał na takim samym poziomie jak na koniec roku 2015 i wyniósł 42 dni.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na 31.12.2016 r./ przychody ze sprzedaży ogółem \*366 dni*

Na szczególną uwagę zasługuje poprawa rotacji kapitału obrotowego, który na dzień 31.12.2016 r. wyniósł (-8) dni tj. o 8 dni krótszą niż na koniec roku poprzedniego.

*Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r.*

Rotacja w dniach	31.12.2015	31.12.2016
Rotacja zapasów	42	42
Rotacja należności	42	41
Rotacja zobowiązań	84	91
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>



Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (18,0% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (11,6% aktywów ogółem).

W 2016 roku PGF S.A. nie udzielała pożyczek jednostkom z Grupy Kapitałowej.

W PGF S.A. i spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały z śróddziennych limitów kredytowych.

Na dzień 31.12.2016 r. w PGF S.A. stan należności z tytułu cashpoolingu wynosił 32.872 tys. zł.

### 3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Źródłem finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, stanowiący na dzień 31.12.2016 r. 21,2% sumy bilansowej (400.936 tys. zł). Na kapitał własny składały się głównie: kapitał podstawowy ( 19,7% pasywów ogółem 372.000 tys. zł) oraz zysk netto roku bieżącego (0,8% pasywów ogółem).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.487.661 tys. zł) stanowiące 78,8% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe i pozostałe pasywa w wysokości 1.362.402 tys. zł co stanowiło 72,1% pasywów ogółem (na 31.12.2015 r. odpowiednio 67,4%).

Na koniec 2016 roku zmniejszeniu o 6.442 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego uległy krótkoterminowe zobowiązania finansowe, które wyniosły 58.486 tys. zł .Ich udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2016 r. stanowił 3,1% ( na koniec 2015 - 3,5%).

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 31.12.2016 r. wynosiły 1.172.292 tys. zł i stanowiły 62,1% pasywów ogółem. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 91 dni i wzrósł o 7 dni w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2015 r.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na 31.12.2016 r./przychody ze sprzedaży\*366 dni*

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązanie z tytułu faktoringu dotyczą: faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki. Na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. faktoringu wyniosły 122.812 tys. zł i były niższe o 21.093 tys. zł niż na dzień 31.12.2015 r.

Zobowiązania długoterminowe to przede wszystkim zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej na 31.12.2015 r. wyniósł 5,9% ( odpowiednio 8,7% na 31.12.2015 r.).

*Tabela 6 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r.*

Zobowiązanie finansowe	31.12.2015 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	31.12.2016 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
długoterminowe	159 582	8,7%	111 297	5,9%
krótkoterminowe	64 928	3,5%	58 486	3,1%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>224 510</b>	<b>12,2%</b>	<b>169 783</b>	<b>9,0%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 966	0,3%	15 483	0,8%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>219 544</b>	<b>11,9%</b>	<b>154 300</b>	<b>8,2%</b>

Wskaźnik dług netto / kapitał własny na 31.12.2016 r. wyniósł 0,4 i zmniejszył się w porównaniu do 31.12.2015 r. o 0,1.

### **3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2016 r. oraz terminach ich wymagalności**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka podpisała 2 nowe umowy kredytowe.

Na przestrzeni 2016 roku PGF S.A. podpisała 2 aneksy do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały datę spłaty kredytu oraz marżę kredytu.

*Tabela 7 - Aneksy do umów kredytowych podpisane w roku 2016.*

Lp	Bank - strona umowy	Spółka-strona umowy	umowa	limit w tys. PLN	data spłaty
1	Bank Pekao S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	90 000	2018-11-30
2	BNP Paribas Bank Polska S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	69 000	2018-12-27

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2016 znajdują się w nocie 3.5. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 3.6.

### **3.4 Płynność**

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność PGF S.A. do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

*Tabela 8 - Wskaźniki płynności PGF S.A. na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2016 r.*

Wskaźnik	31.12.2015	31.12.2016
Płynność bieżąca	0,9	0,8
Płynność szybka	0,4	0,4

*płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

### **3.5 Pozycje pozabilansowe**

Na dzień 31.12.2016 r. pozycje pozabilansowe wynosiły 545.523 tys. zł w tym:

- poręczenia i gwarancje w kwocie 282.760 tys. zł,
- towary obce na składach – 216.243 tys. zł (głównie towary Astra Zeneca w związku ze świadczoną usługą dystrybucji bezpośredniej)
- środki trwałe – używane na podstawie leasingu i umowy najmu w kwocie 43.852 tys. zł.

### **3.6 Przepływy pieniężne**

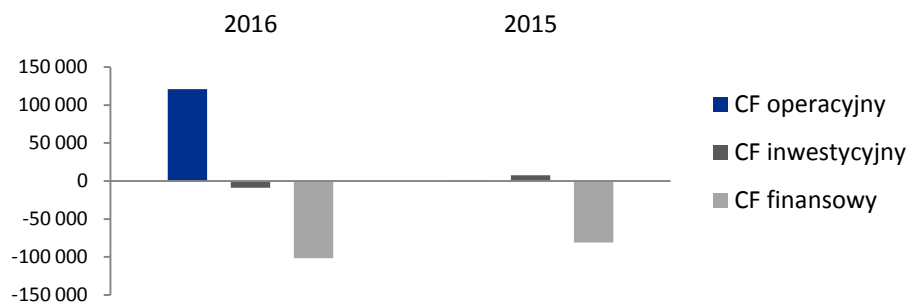
PGF S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 118.894 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej 6.897 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej 101.480 tys. zł

W roku 2016 przepływy pieniężne netto wyniosły 10.517 tys. zł i uległy znaczącej poprawie, dzięki m.in. pozytywnej zmianie kapitału obrotowego.

Wykres 1 – Przepływy pieniężne w PGF S.A. w roku 2016 i 2015

tys zł



#### 4. Inwestycje i rozwój

W 2016 roku PGF S.A. poniosła nakłady inwestycyjne na inwestycje rzeczowe w wysokości 1.983 tys. zł z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 1.416 tys. zł,
- na wartości niematerialne 567 tys. zł.

W ciągu najbliższych 12 miesięcy planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 1,1 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

##### 4.1 Kierunki rozwoju

Wizją Spółki PGF jest osiągnięcie pozycji lidera w segmencie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek. Aby osiągnąć powyższy cel Spółka świadczy usługi na najwyższym poziomie elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Spółka nadal zamierza prowadzić politykę sprzedaży, która jest efektem dbałości o interesy wszystkich uczestników handlu farmaceutykami i odpowiedzią na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów w sektorze. Szczególny nacisk PGF S.A. będzie kładła na optymalizację asortymentową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków.

W 2016 r. rozpoczęła się centralizacja procesu zarządzania w Grupie PGF tj. przejście z zarządzania w spółkach regionalnych PGF do zarządzania w strukturach centralnych.

#### 5. Zarządzanie ryzykiem

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk płynności, walutowego, kredytowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez Zarząd PGF S.A. we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej. W ramach procesu zarządzania ryzykiem, funkcjonujący system zarządzania ryzykiem jest stale monitorowany, kontrolowany, wspierany oraz nadzorowany.

System zarządzania ryzykiem w Spółce koncentruje się w pierwszej kolejności na identyfikacji zagrożeń strategicznych, następnie finansowych oraz operacyjnych i obejmuje następujące obszary:

• **Ryzyko prawne**

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Zarząd PGF S.A. na bieżąco otrzymuje informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymuje analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

• **Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne związane jest m.in. z ryzykiem niewypłacalności klientów, ryzykiem związanym z organizacją łańcucha dostaw, ryzykiem utraty praw najmu, ryzykiem kadrowym oraz ryzykiem związanym z bezpieczeństwem i ochroną majątku, zmianami w popycie oraz utratą udziału w rynku.

• **Ryzyko finansowe**

Zarządzanie ryzykiem finansowym zostało opisane w pkt 3.1 sprawozdania finansowego PGF.

**Ryzyko związane z działalnością informatyczną**, technologiczną, w skład którego wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym.

Zarząd PGF S.A. identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować.

• **Polityka jakości**

W PGF funkcjonuje system jakości, który jest zgodny z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej z dnia 13 marca 2015 r. z późniejszymi zmianami.

System jest centralnie nadzorowany przez Pion jakości PGF S.A. i obejmuje wszystkie hurtownie w grupie PGF oraz hurtownie i magazyn importera w Pharmapoint S.A.

System jakości stanowi nierozdzielalną całość z systemem zarządzania w organizacji i podlega ciągłemu doskonaleniu, tak żeby realizować zarówno cele dotyczące spełniania wymagań formalnych, oczekiwań klientów, jak i usprawnić funkcjonowanie procesów i zminimalizować ryzyko w zakresie dystrybucji.

Celem systemu jest zapewnienie, aby dostarczany do odbiorcy produkt spełniał wymagania jakościowe oraz pochodził z legalnego łańcucha dostaw. Zmiany prawne związane z obrotem produktami leczniczymi w hurtowni farmaceutycznej są na bieżąco analizowane i wdrażane.

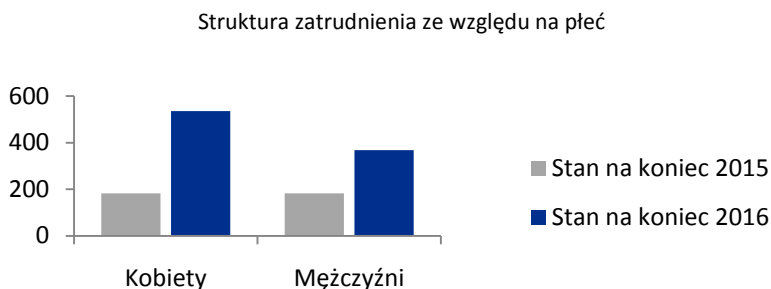
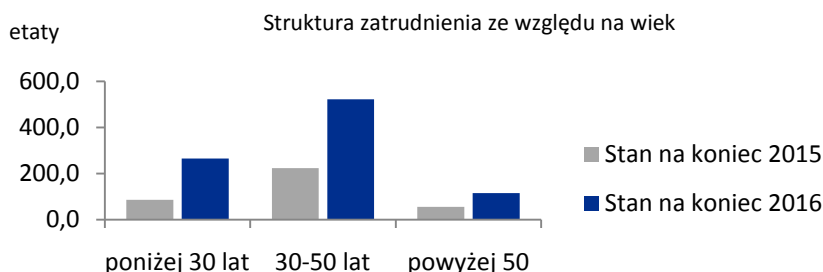
## 6. **Zatrudnienie**

Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2016 roku wynosiło 904 etaty tj. o 540 etatów więcej w porównaniu ze stanem na koniec roku 2015. Wpływ na to miała rozpoczęta centralizacja procesu zarządzania, w związku z którą część pracowników spółek zależnych stała się pracownikami PGF S.A. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30 a 50 rokiem życia (57,84% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników stanowią w większej części kobiety.

Przeciętne zatrudnienie w 2016 roku w PGF wynosiło 525 osób, w 2015 roku 423 osób.

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2016 r. i 30.12.2015 r. prezentuje poniższy wykres:

Wykres 2 - Struktura zatrudnienia w etatach na 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r.



W ramach przebudowy strategii wewnętrznej podjęto działania modelujące kulturę organizacyjną Spółki. Strategicznym założeniem na 2017 r. jest budowanie zaangażowania pracowników, tworzenie przyjaznego środowiska pracy oraz kontynuację programu dofinansowania studiów podyplomowych i nauki języków obcych.

## 7. Zdarzenia istotne w roku 2016

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	14.09.2016	PGF S.A. zawarł z Bankiem Millenium S.A. aneks do umowy faktoringu odwrotnego z dnia 28 października 2011 r., na mocy którego na wniosek PGF został zmniejszony z 45 mln zł do 30 mln zł limit wynikający z ww. umowy, a data jego wygaśnięcia została przedłużona do dnia 31 lipca 2018 r.
2	30.09.2016	PGF S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej
3	08.12.2016	PGF S.A. zawarł z Bankiem Millenium S.A. umowę o kredyt parasolowy w kwocie 45 mln zł do wykorzystania w ramach kredytów na rachunku bieżącym na okres do 21 listopada 2018 roku. Umowa zastąpiła umowę z dnia 27 czerwca 2012 roku o kredyt w rachunku bieżącym, zawartą pomiędzy Bankiem a PGF w wysokości 50 mln zł.

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

Po dniu bilansowym Spółka PGF S.A. zbyła na rzecz spółki zależnej Pharmapoint S.A. wierzytelności w łącznej kwocie 7.116 tys. zł objęte odpisem aktualizującym. W związku ze zbyciem wierzytelności, Spółka rozwiązała utworzony w 2016 roku odpis aktualizujący wartość wierzytelności.

W dniu 31 stycznia 2017 r. uzgodniony został i przedstawiony do publicznej wiadomości plan połączenia spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami: PGF sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, PGF sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, PGF Cefarm – Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, PGF Cefarm – Kraków sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, PGF Cefarm sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach, PGF Cefarm – Poznań sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, połączenie spółek nie zostało zarejestrowane przez sąd.

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

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

**9. Dodatkowe informacje**

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

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

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

Na dzień 31.12.2016 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną była spółka PGF S.A. nie przekracza 10% kapitałów własnych PGF S.A.

W dniu 8 grudnia 2016 r. jeden z dostawców Spółki PGF S.A. złożył pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych. W styczniu PGF S.A. złożył odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez powoda argumenty, Spółka spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

Zdaniem Zarządu, nie istnieje ryzyko niekorzystanego rozstrzygnięcia sprawy przez sąd, dlatego też nie utworzono rezerwy na zapłatę roszczenia.

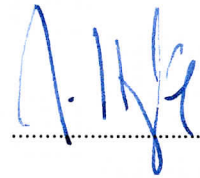
## **10. Oświadczenia Członków Zarządu**

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

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

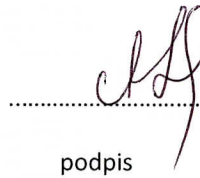
**Podpisy wszystkich członków Zarządu**

20.03.2017r. Jacek Styka Wiceprezes Zarządu



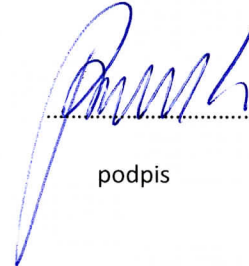
.....  
podpis

20.03.2017r. Anna Socha Wiceprezes Zarządu



.....  
podpis

20.03.2017r. Renata Biel Wiceprezes Zarządu



.....  
podpis