

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna za I półrocze 2019

1. Charakterystyka Grupy

Grupa PGF działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków i jest jednym z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami, świadczy usługi 24 godziny na dobę, sprzedając ponad 1,0 mln opakowań leków dziennie. Szeroki pakiet dostępnych produktów stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem optymalnej dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF jest strategicznym partnerem dystrybucji farmaceutycznej, oferując swoim klientom przede wszystkim doskonałą znajomość rynku, skuteczny marketing, stabilne partnerstwo i odpowiedzialność za produkt.

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

Grupa PGF jest jednym z największych dystrybutorów farmaceutycznych, prowadzącym profesjonalną dystrybucję do aptek o zasięgu ogólnopolskim. Spółka PGF S.A. świadczy także usługi dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

Grupa prowadzi działalność na szóstym co do wielkości w Europie i wysoce skonsolidowanym w Polsce rynku – trzy wiodące podmioty posiadają łącznie około 70% udziału w rynku.

Grupa PGF współpracuje z ponad 500 producentami farmaceutycznymi. Jej oferta handlowa zawiera ponad 20 000 pozycji asortymentowych, obejmujących produkty lecznicze, sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Zoptymalizowana ogólnopolska sieć sprzedaży obejmuje ponad 13 000 aptek. Magazynowanie i transport leków do aptek odbywa się w warunkach zgodnych z wymogami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

Grupa PGF wspiera przede wszystkim apteki segmentu 1-4 zapewniając solidne wsparcie w prowadzeniu biznesu na wysoce konkurencyjnym rynku.

Do strategicznych obszarów biznesu należy także znaczący rozwój współpracy z producentami w oparciu o nowoczesne kanały marketingowe zwiększające zasięg dystrybucji i efektywność sprzedaży producentów, a także rozwój w segmencie aptek sieciowych, w segmencie e-commerce w oparciu o innowacyjne rozwiązania dla aptek i pacjentów oraz innowacyjność inicjatywy w segmencie marek własnych.

Nacisk na budowanie i rozwój pozytywnych relacji z klientem oraz wartości jak wysokie zaangażowanie pracowników, lojalność i współpraca wpisane są w misję firmy - „RAZEM dla Pacjenta, bo LUDZIE ROBIĄ RÓŻNICĘ” i służą poprawie efektywności operacyjnej Spółek Grupy oraz budowaniu jej wizerunku.

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 7 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30.06.2019 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (dalej skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W I półroczu 2019 r Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2.674.644 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,8% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca UK Limited.

Grupa prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa Grupy PGF skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się ponad dwadzieścia tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami oferowany był sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 1H2019 i 1H2018

Asortyment	I półrocze 2019 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2019 (%)	I półrocze 2018 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2018 (%)
Leki	2 411 641	91,8%	2 447 076	92,4%
Kosmetyki i środki higieny	76 727	2,9%	69 128	2,6%
Preparaty ziołowe	2 890	0,1%	3 051	0,1%
Pozostałe	136 374	5,2%	129 434	4,9%
Razem	2 627 632	100%	2 648 689	100%

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

2. Analiza wyniku finansowego

Grupa Kapitałowa PGF sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 stanowiły:

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku.

W I półroczu 2019 r. Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 2.674.644 tys. zł, osiągając tym samym niższe o 1,5% przychody niż w roku ubiegłym. Grupa zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 177.321 tys. zł tj. o 2,6% niższy niż w I półroczu 2018 r. 98,2% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów i materiałów.

Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,6% i była niższa o 0,1 p.p. niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 170.044 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,4% i był wyższy w porównaniu do I półrocza 2018 r. o 0,8p.p. Bez uwzględnienia wpływu zastosowania MSSF 16, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosłyby 171.156 tys. zł tj. o 17.870 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

W okresie I półrocza Grupa uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 3.892 tys. zł. Na wysokość pozostałych kosztów operacyjnych znaczący wpływ miało utworzenie w PGF SA rezerwy na zapłatę zasądzonego roszczenia w wysokości 3 mln zł. Więcej informacji na temat wspomnianego roszczenia znajdują się w pkt.8,2 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 3.385 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 0,1% (był niższy o 0,9 p.p. w porównaniu do 1H 2018 r.). Wpływ zastosowania MSSF 16 na EBIT w I półroczu 2019 roku wyniósł 1.112 tys. zł. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16, wynik operacyjny w I półroczu 2019 roku osiągnąłby poziom 2.273 tys. zł i byłby niższy od wyniku osiągniętego w I półroczu 2018 roku o 25.690 tys. zł.

Rentowność EBITDA wynosiła 0,6%. Bez uwzględnienia wpływu zastosowania MSSF 16, EBITDA w I półroczu 2019 roku wyniosłaby 5.528 tys. zł i byłaby niższa od EBITDA osiągniętej w I półroczu 2018 roku o 25.335 tys. zł. Rentowność EBITDA wyniosłaby 0,2% i byłaby niższa o 0,9 p.p. od uzyskanej w analogicznym okresie 2018 roku.

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

Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w okresie 1H2019 r. i 1H2018 r. (tys. zł)

	1H 2019	1H 2018
Przychody finansowe	5 858	6 180
Koszty finansowe	(13 445)	(17 080)
Nadwyżka kosztów nad przychodami finansowymi	(7 587)	(10 900)

Na przychody finansowe składały się głównie uzyskane odsetki od należności z tytułu cash pooling.

Zastosowanie MSSF 16 miało wpływ na zwiększenie kosztów finansowych w I półroczu 2019 roku o 2.050 tys. zł.

W analizowanym okresie Grupa PGF osiągnęła stratę brutto w wysokości 4.202 tys. zł oraz stratę netto przypadającą akcjonariuszom podmiotu dominującego 9.183 tys. zł. Bez uwzględnienia wpływu korekty z tytułu zastosowania MSSF 16 w I półroczu 2019 roku skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosłby -8.613 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za I półrocze 2019 r. w porównaniu z I półroczem roku 2018 (w tys. zł). Dane za I półrocze 2019 zostały zaprezentowane również bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 i porównane z rokiem 2018.

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w okresie 1-2Q 2019 r. i 1-2Q 2018 r.

Wielkość	1H 2019		1H 2018	Zmiana 1H 2019 (bez wpływu MSSF16) /1H 2018
	1H 2019	bez wpływu korekty dot. MSSF 16		
Przychody ze sprzedaży	2 674 644	2 674 644	2 716 445	-1,5%
Zysk ze sprzedaży	177 321	177 321	182 002	-2,6%
Koszty sprzedaży	152 718	153 830	136 022	13,1%
Koszty ogólnego zarządu	17 326	17 326	17 264	0,4%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	170 044	171 156	153 286	11,7%

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(3 892)	(3 892)	(753)	-
EBITDA	15 542	5 528	30 863	-82,1%
EBIT	3 385	2 273	27 963	-91,9%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(7 587)	(5 537)	(10 900)	-49,2%
Zysk (strata) brutto	(4 202)	(3 264)	17 063	-
Podatek dochodowy	4 892	5 260	4 259	23,5%
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	(9 183)	(8 613)	12 647	-
rentowność zysku ze sprzedaży	6,6%	6,6%	6,7%	-0,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	5,7%	5,8%	5,0%	0,8 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,7%	0,6%	0,6%	0 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	6,4%	6,4%	5,6%	0,8 p.p
rentowność EBITDA	0,6%	0,2%	1,1%	-0,9 p.p
rentowność EBIT	0,1%	0,1%	1,0%	-0,9 p.p
rentowność brutto	-0,2%	-0,1%	0,6%	-0,7 p.p
rentowność netto	-0,3%	-0,3%	0,5%	-0,8 p.p

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w okresie 2Q 2019 r. i 2Q 2018 r.

Wielkość	2Q 2019	2Q 2019		Zmiana 2Q 2019 (bez wpływu MSSF16) /2Q 2018
		2Q 2019	bez wpływu korekty dot. MSSF 16	
Przychody ze sprzedaży	1 220 106	1 220 106	1 268 707	-3,8%
Zysk ze sprzedaży	82 796	82 796	87 214	-5,1%
Koszty sprzedaży	74 404	74 959	67 570	10,9%
Koszty ogólnego zarządu	9 745	9 745	8 974	8,6%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	84 149	84 704	76 544	10,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(3 526)	(3 526)	(424)	-
EBITDA	1 256	(3 765)	11 697	-
EBIT	(4 879)	(5 434)	10 246	--
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(3 610)	(2 602)	(5 317)	-51,1%
Zysk (strata) brutto	(8 489)	(8 036)	4 929	-
Podatek dochodowy	3 363	3 533	1 524	131,8%
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	(11 877)	(11 594)	3 371	-

rentowność zysku ze sprzedaży	6,8%	6,8%	6,9%	-0,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	6,1%	6,1%	5,3%	0,8 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,8%	0,8%	0,7%	0,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	6,9%	6,9%	6,0%	0,9 p.p
rentowność EBITDA	0,1%	-0,3%	0,9%	-1,2 p.p
rentowność EBIT	-0,4%	-0,4%	0,8%	-1,2 p.p
rentowność brutto	-0,7%	-0,7%	0,4%	-1,1 p.p
rentowność netto	-1,0%	-1,0%	0,3%	-1,3 p.p

rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

W dniu 8 grudnia 2016 r. jeden z dostawców Spółki PGF S.A. wniósł pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych, który następnie został rozszerzony o zapłatę odszkodowania za niewykonanie umowy. W styczniu 2017 roku PGF S.A. złożył odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez strony argumenty, Grupa spodziewała się oddalenia powództwa w całości. W maju 2019 r. Spółka PGF S.A. powzięła informację o wyroku zasądającym na rzecz powoda kwotę 6 mln zł. W związku z wyrokiem, Grupa utworzyła rezerwy na zapłatę zasądzonych roszczeń w wysokości 3 mln zł. Rezerwa uwzględnia zasądzone prawomocnymi wyrokami kwoty na rzecz Spółki PGF S.A. od tego dostawcy, w łącznej wysokości 3 013 tys. zł. W okresie pierwszego półrocza 2019 roku nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

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

Czynniki zewnętrzne wpływające na osiągnięte przez Grupę wyniki to:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Na rok 2019 Grupa przewiduje kilkuprocentowy wzrost rynku hurtowej dystrybucji do aptek. W pierwszym półroczu 2019 roku w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2018 dynamika rynku hurtowego do aptek wyniosła +3,2%.
**Źródło: na podstawie danych IQVIA Commercial Sp. z o.o.*
- 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 spółki Grupy,
- 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 Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju (głównie Neuca i Farmacol). Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,

- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Obecnie poziom stóp procentowych w Polsce jest na niskim poziomie, który utrzymuje się od kilku kwartałów. Utrzymanie się stóp na takim poziomie w bardzo długim okresie czasu prawdopodobnie nie będzie możliwe, choć obserwowany w ostatnim czasie wzrost niepewności perspektyw wzrostu gospodarki światowej, może okres niskich stóp procentowych przedłużyć. Ich wzrost w przyszłości może niekorzystnie wpływać na wynik finansowy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia Grupy,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy),
- działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy PGF,
- Działalność Grupy PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym a z reguły niższa w wiosenno-letnim.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2019 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 4: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
Aktywa trwałe	648 662	33,7%	572 559	27,6%	567 455	30,4%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 277 224	66,3%	1 504 584	72,4%	1 296 428	69,6%
- zapasy	505 589	26,3%	706 616	34,0%	538 778	28,9%
- należności krótkoterminowe	430 109	22,3%	447 076	21,5%	457 220	24,5%
- środki pieniężne ich ekwiwalenty	11 652	0,6%	11 212	0,5%	7 279	0,4%
AKTYWA RAZEM	1 925 886	100,0%	2 077 143	100,0%	1 863 883	100,0%
Kapitał własny	236 601	12,3%	246 059	11,9%	246 478	13,2%
Zobowiązania długoterminowe w tym:	303 388	15,7%	131 443	6,3%	210 864	11,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu (MSSF 16)	59 129	3,1%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	1 385 897	72,0%	1 699 641	81,8%	1 406 541	75,5%
Zobowiązania z tytułu leasingu (MSSF 16)	19 372	1,0%	0	0,0%	0	0,0%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 925 886	100,0%	2 077 143	100,0%	1 863 883	100,0%

Struktura majątku na 30.06.2019 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2018 r. i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Aktywa obrotowe na 30.06.2019 r. osiągnęły poziom 1.277.224 tys. zł i stanowiły 66,3% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2018 - 72,4% aktywów ogółem). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (26,3% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (22,3% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2019 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 430.027 tys. zł i był o 16.562 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2018 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy wyniósł 29 dni i był krótszy o 2 dni niż na koniec roku 2018.

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

Zapasy stanowiły 26,3% majątku Grupy zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 35 dni i był krótszy o 14 dni w porównaniu do stanu na koniec roku 2018.

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

Rotacji kapitału obrotowego na dzień 30.06.2019 wyniosła (-15) dni tj. o 7 dni krócej niż na koniec pierwszego półrocza 2018 r.

Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 30.06.2019r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

Rotacja w dniach	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2018 r.
Rotacja zapasów	35	49	36
Rotacja należności	29	31	30
Rotacja zobowiązań	79	95	74
Rotacja kapitału obrotowego	-15	-15	-8

Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (16,8% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (10,8%).

W Grupie Kapitałowej PGF funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy korzystały z śróddziennych limitów kredytowych.

Na dzień 30.06.2019 r. stan należności z tytułu cash pooling wynosił 328.520 tys. zł.

3.1 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku Grupy jest kapitał własny podmiotu dominującego, stanowiący na dzień 30.06.2019 r. 12,2% sumy bilansowej (235.907 tys. zł).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.689.285 tys. zł) stanowiące 87,7% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.161.834 tys. zł, które stanowiły 60,3% sumy bilansowej (na 31.12.2018 r. odpowiednio 66,3%) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe, stanowiące 18,8% sumy bilansowej (na 31.12.2018 r. odpowiednio 14,3% sumy bilansowej).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30.06.2019 r. wynosił 79 dni i był krótszy o 16 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na dzień 31.12.2018 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą: faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 107.263 tys. zł i były niższe o 8.022 tys. zł. niż na dzień 31.12.2018 r.

Na dzień 30.06.2019 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 11.652.tys. zł, a zadłużenie netto 349.952 tys. zł. Bez uwzględnienia zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów związanych z zastosowaniem MSSF 16, zadłużenie na 30 czerwca 2019 roku wyniosłoby 271.451 tys. zł.

Wskaźnik dług netto / kapitał własny kształtował się następująco:

Tabela 6: Wskaźnik zadłużenia Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

	30.06.2019 bez wpływu MSSF 16	31.12.2018	30.06.2018
Dług netto/KW	1,1	1,2	1,3

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

Tabela 7: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

	30.06.2019 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	31.12.2018 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	30.06.2018 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
Długoterminowe w tym:	269 944	14,0%	101 366	4,9%	183 743	9,9%
Zobowiązanie z tytułu leasingu (MSSF 16)	59 129	3,1%				
Krótkoterminowe w tym:	91 660	4,8%	196 365	9,5%	152 152	8,2%
Zobowiązanie z tytułu leasingu (MSSF 16)	19 372	1,0%				
Razem zobowiązania finansowe	361 604	18,8%	297 731	14,3%	335 895	18,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 652	0,6%	11 212	0,5%	7 279	0,4%
Zadłużenie netto	349 952	18,2%	286 519	13,8%	328 616	17,6%

3.2 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2019 r. oraz terminach ich wymagalności

W okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca podpisała jedną nową umowę kredytową (z ING Bank Śląski SA) o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 40 mln zł. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2020 r.

Na przestrzeni pierwszego półrocza 2019 roku Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 4 aneksy do umów kredytowych.

Tabela 8: Aneksy do umów kredytowych podpisane w I półroczu 2019 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	28.02.2019	Podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 100 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu. Umowa obowiązywała do dnia 31 maja 2019 r.
2	30.05.2019	Podpisany kolejny aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 100 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty kredytu oraz kowenant w zakresie MSSF 16. Umowa obowiązuje do dnia 31 maja 2021 r.
3	08.03.2019	Podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r. na kwotę 90 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bank Pekao S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu oraz kowenant kapitałowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2020 r.

4	28.06.2019	Podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 30 listopada 2018 r. na kwotę 15 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a HSBC Bank Polska S.A. Na mocy aneksu zmianie uległy data spłaty kredytu. Umowa obowiązuje do dnia 30 sierpnia 2019 r.
---	------------	---

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2019 r. znajdują się w nocie 3.4. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 3.5.

3.3 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych Spółkom z Grupy Pelion wyniosła 227,49 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia,
		i innych produktów finansowych (w mln zł)	do dnia
Pelion S.A.	jednostka dominująca wyższego szczebla	100,00	2020-09-26
ILS Sp. z o. o.	Jednostka zależna od Pelion SA	13,05	2020-12-05
Pharmalink Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od Pelion SA	0,42	2021-01-05
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	101,35	2027-12-05
DOZ S.A. Direct Sp. K.	Jednostka pośrednio zależna od Pelion SA	10,42	2021-01-05
Urtica Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	2,26	2021-01-05

PGF SA otrzymuje wynagrodzenie za udzielenie poręczenia na warunkach rynkowych.

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

3.4 Płynność

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

Tabela 9: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej PGF – stan na dzień 30.06.2019 r., 31.12.2018 r. i 30.06.2018 r.

Wskaźnik	30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
		bez wpływu MSSF 16		
Płynność bieżąca	0,9	0,9	0,9	0,9
Płynność szybka	0,6	0,6	0,5	0,5

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.5 Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 21.258 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalność inwestycyjnej 10.040 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej 30.858 tys. zł

W pierwszym półroczu 2019 roku dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 440 tys. zł.

Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 przepływy byłyby następujące:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 11.244 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalność inwestycyjnej 10.040 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej 20.844 tys. zł

W pierwszym półroczu 2019 roku dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 440 tys. zł.

4. Kierunki rozwoju

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

5. Zarządzanie ryzykiem

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

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

• Ryzyko prawne

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Zarządy Spółek Grupy PGF na bieżąco otrzymują informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymują analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

• Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne zarządzane jest na poziomie Grupy PGF i jest związane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PGF.

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

Zarząd Spółki Dominującej identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować.

• **Polityka jakości**

W Grupie funkcjonuje system jakości, który jest zgodny z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

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. Zdarzenia istotne w I półroczu 2019 r.

W okresie pierwszego półrocza 2019 roku nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe niż opisane w pkt 2.1 sprawozdania z działalności.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

7. Dodatkowe informacje

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Na dzień 30.06.2019r. łączna wartość postępowań w zakresie wiarytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną są spółki Grupy PGF nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

8. Oświadczenia Członków Zarządu

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



Grupa Kapitałowa PGF
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2019 r.
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Tomisław Bensari Prezes Zarządu

Sławomir Strychalski Wiceprezes Zarządu

Dariusz Popławski Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 28 sierpnia 2019 r.