



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera:

Sródroczne skrócone sprawozdanie z wyniku	1
Sródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	2
Sródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3
Sródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Sródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości	9
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
1.6 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę	10
1.7 Kursy walut	10
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	11
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	11
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	11
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	16
3.3 Pozostałe zobowiązania długo i krótkoterminowe	17
3.4 Kredyty bankowe	17
3.5 Dłużne papiery wartościowe	18
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	18
4. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	19
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	19
5. WARTOŚCI SZACUNKOWE	19
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych	19
6. OPODATKOWANIE	21
6.1 Podatek dochodowy	21
6.2 Podatek odroczony	21

7.	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF	21
7.1	Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	21
7.2	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe	22
7.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	22
7.4	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	22
7.5	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	22
7.6	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	23
7.7	Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	23
8.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	23
8.1	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	23
8.2	Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	23
8.3	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	24
8.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	24
8.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	24
8.6	Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	25
8.7	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	25
8.8	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	25
8.9	Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej pulikowanych prognoz wyników	25
8.10	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	25
8.11	Połączenie Sółek	26
9.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	34

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	1 180 075	2 477 381	1 147 487	2 432 427
Koszt własny sprzedaży	(1 093 245)	(2 323 325)	(1 081 513)	(2 289 220)
Zysk ze sprzedaży	86 830	154 056	65 974	143 207
Koszty sprzedaży	(72 338)	(114 327)	(52 103)	(109 134)
Koszty ogólnego zarządu	(7 293)	(16 841)	(7 603)	(16 291)
Pozostałe przychody operacyjne	(610)	6 384	49	130
Pozostałe koszty operacyjne	(161)	(337)	(314)	(1 748)
Zysk na działalności operacyjnej	6 428	28 935	6 003	16 164
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-	-
Przychody finansowe	7 578	10 225	12 099	13 151
Koszty finansowe	(3 229)	(7 058)	(4 189)	(7 864)
Zysk brutto	10 777	32 102	13 913	21 451
Podatek dochodowy	(2 824)	(5 574)	(630)	(2 114)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 953	26 528	13 283	19 337
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk netto ogółem	7 953	26 528	13 283	19 337
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 953	26 528	13 283	19 337
Akcjonariuszom niekontrolującym				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Działalność kontynuowana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy	0,21	0,71	0,36	0,51
- rozwodniony	0,21	0,71	0,36	0,51

ŚRÓDROCZNE SKÓRCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)
Zysk netto	7 953	26 528	13 283	19 337
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu				
Całkowite dochody netto	7 953	26 528	13 283	19 337

ŚRÓDROCZNE SKÓRCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	32 102	21 451
II. Korekty razem	(31 861)	(116 249)
Amortyzacja	2 005	1 956
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(2 331)	(5 788)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1 100)	2
Zmiana stanu zapasów	27 741	(2 038)
Zmiana stanu należności	(25 247)	(133 867)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(32 368)	20 595
Zapłacony podatek dochodowy	(561)	2 791
Inne korekty netto	-	101
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	241	(94 798)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	7 600	10 237
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	201	
Otrzymane dywidendy	6 768	9 834
Spłata udzielonych pożyczek	1	
Odsetki	630	403
II. Wydatki	(54 311)	(6 502)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 235)	(1 692)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(11 278)	(387)
Udzielone pożyczki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne netto	(41 798)	(4 422)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 711)	3 736
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	74 002	154 567
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	74 002	154 567
II. Wydatki	(38 515)	(61 565)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(14 403)	(35 006)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(18 639)	(19 939)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(497)	(385)
Odsetki	(4 976)	(6 236)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35 487	93 001
Razem przepływy pieniężne netto	(10 983)	1 939
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(10 983)	1 939
Środki pieniężne na początek okresu	15 666	5 119
Środki pieniężne na koniec okresu	4 683	7 058

ŚRÓDROCZNE SKÓRCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2017	31.12.2016 (przekształcone)	30.06.2016 (przekształcone)
AKTYWA TRWAŁE	712 652	701 761	701 452
Wartość firmy	219 389	219 389	219 389
Wartości niematerialne	210 323	210 527	210 024
Rzeczowe aktywa trwałe	7 909	8 501	8 655
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	275 031	262 518	262 361
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	826	1 021
Pozostałe aktywa trwałe	-	1	2
AKTYWA OBROTOWE	1 136 007	1 106 897	1 150 485
Zapasy	509 908	537 636	513 325
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	68 924	27 260	22 972
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	551 250	524 916	606 234
Należności z tytułu podatku dochodowego	353	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 683	15 666	7 058
Pozostałe aktywa obrotowe	889	1 418	896
AKTYWA RAZEM	1 848 659	1 808 658	1 851 937

	30.06.2017	31.12.2016 (przekształcone)	30.06.2016 (przekształcone)
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	342 971	330 846	332 267
Kapitał podstawowy	372 000	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	14 485	13 233	13 233
Kapitał rezerwowy	1 756	1 756	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	62	62	(97)
Zyski (straty) zatrzymane	(45 332)	(56 205)	(54 625)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(71 860)	(73 962)	(73 962)
- zysk netto	26 528	17 757	19 337
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	160 651	126 035	309 779
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	160 642	126 022	309 763
Pozostałe zobowiązania finansowe	142 131	111 421	295 276
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 627	13 716	13 602
Rezerwy długoterminowe	884	886	885
Przychody przyszłych okresów	9	12	16
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 345 037	1 351 777	1 209 891
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 337 532	1 344 542	1 199 577
Pozostałe zobowiązania finansowe	69 110	44 625	60 667
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	112 260	122 812	141 872
Rezerwy krótkoterminowe	2 865	2 555	2 170
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 152 669	1 174 110	994 456
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	628	440	412
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	7 505	7 235	10 314
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 848 659	1 808 658	1 851 937

ŚRÓDROCZNE SKÓRCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2017	330 846	330 846	372 000	13 233	1 756	62	(56 205)
Całkowite dochody netto	26 528	26 528	-	-	-	-	26 528
- wynik netto za okres	26 528	26 528	-	-	-	-	26 528
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	1 252	1 252	-	1 252	-	-	-
- podział zysku	1 252	1 252	-	1 252	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	15 655	15 655	-	-	-	-	15 655
- wypłata dywidendy	14 403	14 403	-	-	-	-	14 403
- podział zysku / pokrycie straty	1 252	1 252	-	-	-	-	1 252
Stan na 30 czerwca 2017	342 971	342 971	372 000	14 485	1 756	62	(45 332)

(przekształcone)

	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2016	347 936	372 200	10 189	1 756	(97)	(35 912)
Całkowite dochody netto	19 337					19 337
- wynik netto za okres	19 337					19 337
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	3 044		3 044			
- podział zysku	3 044		3 044			
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	38 050					38 050
- wypłata dywidendy	35 006					35 006
- podział zysku/pokrycie straty	3 044					3 044
Stan na 30 czerwca 2016	332 267	372 200	13 233	1 756	(97)	(54 625)

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 ROKU

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.

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF i podmiotem zależnym od Pelion S.A., która na dzień 30 czerwca 2017r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

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

W okresie objętym sprawozdaniem było realizowane połączenie spółek. Dnia 3 kwietnia 2017 r. do Krajowego Rejestru Sądowego zostało wpisane połączenie spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A (spółka przejmująca) ze spółkami zależnymi: 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 oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

Połączenie nastąpiło zgodnie z planem połączenia sporządzonym przez łączące się Spółki uzgodnionym w dniu 30 grudnia 2016r. zgodnie z art.44c Ustawy o rachunkowości.

Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym przepisem art. 492 par. 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na PGF S.A. Wobec faktu iż PGF S.A. był jedynym wspólnikiem spółek przejmowanych, połączenie nastąpiło 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.

Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

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:
 - Magdalena Tomaszewska Prezes Zarządu od dnia 5 czerwca 2017 r.
 - Jacek Styka Wiceprezes Zarządu do dnia 21 lipca 2017 r.
 - Anna Socha Wiceprezes Zarządu
 - Renata Biel Wiceprezes Zarządu

- 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 Sz wajcowski Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 28 sierpnia 2017 r.

1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Walutę prezentacji stanowi złoty polski.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych 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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako porównywalne dane finansowe Spółka zaprezentowała zgodnie z art.44c pkt 6 Ustawy o rachunkowości dane porównawcze za I półrocze 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016 rok określone w taki sposób, jakby połączenie spółek Polska Grupa Farmaceutyczna SA i spółek zależnych: 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 oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego. Wpływ połączenia spółek na dane porównywalne został zaprezentowany w punkcie 8.11 sprawozdania finansowego.

Ponadto w 2017 roku Spółka PGF S.A. zmieniła układ skróconych sprawozdań finansowych. Zmiany nie miały wpływu na wartość wyników ani kapitałów Spółki, a celem ich wprowadzenia było dostarczenie użytkownikom sprawozdań bardziej przydatnych informacji.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2017 r. winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za 2016 rok, przekazany do udostępnienia w dniu 21 marca 2017 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Spółce zasady rachunkowości wg MSSF.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez 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 sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Zastosowanie przez Spółkę ww. standardów, zmian do standardów oraz interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości PGF S.A. oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

1.6 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę

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

1.7 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

Treść	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016
średni kurs na koniec okresu	4,2265	4,4240	4,4255
średni kurs okresu	4,2474	4,3757	4,3805
najwyższy średni kurs w okresie	4,4157	4,5035	4,4987
najniższy średni kurs w okresie	4,1737	4,2355	4,2355

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka PGF S.A. prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami, w związku z czym nie wyodrębniono segmentów operacyjnych.

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

PGF 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 - 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 Spółki we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej.

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 Spółki, współpracujący w tym zakresie, na podstawie podpisanej umowy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania 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 Spółki PGF.

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Spółki (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 30 czerwca 2017 roku 198 261 tys. zł.

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Spółkę 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 30 czerwca 2017 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.

30.06.2017
(niebadane)

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	515	30 641	42 491	73 647
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 087	3 770	110 608	115 465
Leasing finansowy	182	592	480	1 254
Zobowiązania z tytułu cash pooling	38 093	-	-	38 093
Zobowiązania z tyt. kaucji	522	-	1 144	1 666
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 074 719	65 032	359	1 140 110
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	112 907	1 191	217	114 315
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	16
Razem	1 228 041	101 226	155 299	1 484 566

Ryzyko kredytowe

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

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

Spółka PGF 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 2017 roku Spółka lokowała w zdywersyfikowany portfel lokat w bankach o uznanej renomie.

Spółka 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 obowiązujących w Spółce.

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 Spółkę działań zabezpieczających przed ryzykiem walutowym jest ochrona przed wahaniami kursów wymiany, które związane jest głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych płatnych w walutach obcych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, Zarząd współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,42% przy czym 100% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonej 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 przysłą 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, obligacje, 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.

Spółkę korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe, leasing, faktoring i obligacje) WIBOR, stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych, 6-miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR ON, WIBOR 1M lub WIBOR 6M).

Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 6M.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Spółce wynosiła na dzień 30 czerwca 2017r. dla instrumentów długoterminowych 3,37% p.a. i dla instrumentów krótkoterminowych 2,91% 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: 229 463 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,5 p.p.	+/- 1,0 p.p.	+/- 1,5 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 929 tys. zł	-/+ 1 859 tys. zł	-/+ 2 788 tys. zł

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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W marcu 2017 roku Spółka zawarła dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 70 mln zł. Wycena transakcji ujmowana jest w wyniku finansowym, ponieważ PGF S.A. nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną WIBOR 1M i WIBOR 6M i stałą stopę referencyjną PGF S.A.. Termin zapadalności transakcji określono na marzec i listopad 2020 roku.

Przez zawarcie transakcji IRS strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekażą PGF S.A. kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a PGF S.A. przekaże bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Spółki.

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpłynęło na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęcie tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone są miesięczne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji. W okresie sprawozdawczym kwota 250 tys. zł stanowiąca wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego została odniesiona w koszty finansowe.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku zostało rozliczonych 3 okresy odsetkowe, w wyniku czego Spółka uzyskiwała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 41 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (6) tys. zł.

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

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

PGF posiada 227 812 akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 2,6% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 5 532 tys. zł, ich wartość bilansowa również wynosi 5 532 tys. zł.



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

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

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2017(niebadane)

	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Akcje notowane	5 532	-	-	5 532
Należności z tyt. cash pooling	-	68 924	-	68 924
Należności handlowe	-	518 751	-	518 751
Kaucje	-	256	-	256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4 683	-	4 683
Należności z tytułu faktoringu	-	4 624	-	4 624
Razem	5 532	597 239	-	602 771
Zobowiązania finansowe				
Pochodny instrument finansowy - IRS	250	-	-	250
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	71 541	71 541
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	100 085	100 085
Leasing finansowy	-	-	1 256	1 256
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 666	1 666
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 140 110	1 140 110
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	38 093	38 093
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	112 260	112 260
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	16	16
Razem	250	-	1 465 027	1 465 277

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

3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (przekształcone)
Kredyty i pożyczki	71 541	54 274
Dłużne papiery wartościowe	100 085	100 023
Leasing finansowy	1 256	1 694
Pozostałe	38 359	55
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	211 241	156 046
- długoterminowe	142 131	111 421
- krótkoterminowe	69 110	44 625

3.4 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2017 (niebadane)	Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu	Waluta kredytu	Kwota kredytu pozostała do spłaty
Bank BGŻ BNP Paribas S.A. w Warszawie	69 000	PLN	70
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	33 755
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	10 000	PLN	5 101
PKO BP S.A. w Warszawie	130 000	PLN	29 502
Bank Zachodni WBK S.A. we Wrocławiu	10 000	PLN	3 086
Odsetki od kredytów			27
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem			71 541
- długoterminowe			42 012
- krótkoterminowe			29 529

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 30 czerwca 2017 (niebadane)	Waluta kredytu udzielonego po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2017	-	27	27
2018	-	66 412	66 412
2019	-	5 102	5 101
Razem	-	71 541	71 541

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
- weksle in blanco,
- poręczenia wekslowe,
- poręczenia Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A.,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych została przedstawiona 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 PGF.

3.5 Dłużne papiery wartościowe

Zarząd Spółki 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.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 100 085 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 30 czerwca 2017 (niebadane)

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Bank Pekao S.A.	100 000	100 000	WIBOR 6M+marża banku	24-11-2020
Bank Zachodni WBK S.A.				
Dyskonto i prowizja od obligacji		(362)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		99 638		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		447		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		447		

3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (przekształcone)
Poziom 1	5 532	4 212
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	5 532	4 212
Poziom 2	(250)	-
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	250	-
Zobowiązania	250	-
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 1 wyceniane są na podstawie notowań kursu akcji pochodzących z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Na dzień 30 czerwca 2017r. 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 2017r. do 30 czerwca 2017r. w Spółce 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 w Spółce 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 Spółka wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Utrzymywany przez Spółkę poziom kapitału własnego spełnia wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE

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

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

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

	01/01/2017	Zmiany			30/06/2017 (niebadane)
		Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Odpisy aktualizujące:	25 548	3 642	659	11 081	17 450
- należności	22 293	2 000	652	7 881	15 760
- zapasy	1 885	1 642	7	1 877	1 643
- aktywa finansowe	1 370	-	-	1 323	47
Rezerwy z tytułu:	3 442	2 040	34	1 698	3 750
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 154	-	34	-	1 120
- gratyfikacji należnych odbiorcom	1 802	2 040	-	1 669	2 173
- odszkodowań	360	-	-	-	360
- pozostałych rezerw	126	-	-	29	97
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	6 370	5 110	4 925	-	6 555
- kosztów badania sprawozdania	21	10	21	-	10
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	3 884	4 515	3 743	-	4 656
- kosztów programów marketingowych	751	-	751	-	-
- pozostałych tytułów	8	-	8	-	-
- kosztów wynagrodzeń	395	585	402	-	578
- kosztów niewykorzystanych urlopów	1 311	-	-	-	1 311
RAZEM	35 360	10 792	5 618	12 779	27 755

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

CZĘŚĆ 6 OPODATKOWANIE

6.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 <i>(przekształcone)</i>
- bieżący	836	6 040
- odroczony	4 738	(3 926)
Podatek dochodowy, razem	5 574	2 114
Efektywna stawka podatkowa	17,36%	9,85%

6.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2017	Zmiana zysku netto w okresie	30.06.2017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 002	1 493	30 495
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 891	6 231	48 122

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 30 495 tys. zł.

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF

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

W styczniu 2017 r. 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.

Inne wydarzenia w pierwszym półroczu 2017 r.:

- W dniu 19 stycznia 2017 r. został podpisany aneks do umowy kredytowej z dnia 30 września 2011 r. na kwotę 10 mln zł, zawarty pomiędzy spółką PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A.. Na mocy Aneksu została dodana prowizja administracyjna, kwota kredytu spółki pozostała bez zmian i wynosi 10 mln zł. Kredyt w rachunku bieżącym obowiązuje do dnia 31 stycznia 2019 roku.
- W dniu 31 stycznia 2017 r. PGF S.A. opublikowała 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 oraz 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 S.A. Wobec faktu iż PGF S.A. 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. Połączenie spółek zostało zarejestrowane przez sąd 3 kwietnia 2017 r.

- W dniu 9 maja 2017 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:
 - o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności PGF S.A. za rok 2016,
 - o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego PGF S.A. za rok 2016,
 - o przeznaczeniu zysku netto osiągniętego przez PGF S.A. w roku obrotowym 2016 w kwocie 15 655 tys. zł w następujący sposób:
 - kwota 1 252 tys. zł przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki,
 - kwota 14 403 tys. zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla akcjonariusza Spółki,
 - o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2016,
 - o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

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

W okresie I półrocza 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze inne niż opisane w pkt 7.1 niniejszego sprawozdania.

7.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

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

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

7.5 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2017 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych dwóm spółkom z Grupy wyniosła 158 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z PGF S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Pelion S.A.	jednostka dominująca wyższego szczebla	100,00	2020-09-26
Pelion S.A., Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o.	jednostka dominująca wyższego szczebla, jednostka zależna od Pelion S.A.	58,00	2020-05-31

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy PGF SA, spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 117 mln zł.

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

Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności nie miała istotnego wpływu na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

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

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

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2017 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 945 tys. zł
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto: 1 389 tys. zł, osiągając zysk netto na sprzedaży 68. tys. zł..

Na dzień 30 czerwca 2017 r. łączne zobowiązania Spółki z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 196 tys. zł.

8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01/01/2017 (przekształcone)	Zmiany		30/06/2017 (niebadane)
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	158 000	-	-	158 000
Poręczenie umowy zawierania transakcji skarbowych	7 760	-	-	7 760
Poręczenie umowy o wstąpienie w prawa zaspokojonych wierzycieli	30 000	-	30 000	-

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01/01/2017	Zmiany		30/06/2017 (niebadane)
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	3 112	238	73	3 277
Towary obce na składach	230 264	752 838	722 786	260 316
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu	1 513	1 511	139	2 885
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	119 963	-	413	119 550

8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W dniu 9 maja 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku w łącznej wysokości 14 403 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 30 maja 2017 r. Akcje nie są uprzywilejowane z tytułu prawa do dywidendy.

8.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi, na warunkach innych niż rynkowe.

8.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje ze:

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

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Okres 6 miesięcy
zakończony
30 czerwca 2017

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	236 264
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	29 102
	265 366

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Okres 6 miesięcy
zakończony
30 czerwca 2017

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	9 398
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	98 275
	107 673

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI OD
PODMIOTÓW POWIĄZANYCH** **30.06.2017**

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	105 019
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	84 821
	189 840

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA
OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH** **30.06.2017**

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	14 446
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	76 280
	90 726

8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

**WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW
ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ
ORGANÓW NADZORUJĄCYCH** **30.06.2017
(niebadane)**

Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	1 831
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 831

8.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. w Spółce nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

W grudniu 2016 r. jeden z dostawców Spółki złożył pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych. W styczniu Spółka złożyła odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez powoda argumenty, na podstawie opinii kancelarii prawnych prowadzących te sprawy, spodziewane rozstrzygnięcie to oddalenie powództwa w całości. Na podstawie oceny ryzyka nie została podjęta decyzja o utworzeniu rezerw na tym etapie sporu.

8.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

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

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz jednostkowych wyników finansowych na 2017 rok.

8.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Połączenie spółek

W dniu 31 lipca 2017 r. PGF S.A. opublikował plan połączenia Spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką PGF - Bydgoszcz S.A. (spółka przejmowana).

Połączenie nastąpi w trybie przewidzianym przepisem art. 492 par. 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu iż PGF S.A. jest jedynym akcjonariuszem spółki przejmowanej, 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.

8.11 Połączenie Spółek

W okresie objętym sprawozdaniem było realizowane połączenie spółek. Dnia 3 kwietnia 2017 r. do Krajowego Rejestru Sądowego zostało wpisane połączenie spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A (spółka przejmująca) ze spółkami zależnymi: 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 oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółki przejmowane).

Połączenie nastąpiło zgodnie z planem połączenia sporządzonym przez łączące się Spółki uzgodnionym w dniu 30 grudnia 2016r. zgodnie z art.44c Ustawy o rachunkowości.

Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym przepisem art. 492 par. 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na PGF S.A. Wobec faktu iż PGF S.A. był jedynym wspólnikiem spółek przejmowanych, połączenie nastąpiło 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.

Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

Poniższe tabele przedstawiają podstawowe dane dotyczące połączenia spółek wg stanu na dzień 30 czerwca 2016r., 31 grudnia 2016r. oraz za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2016r.



Bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna na SA – dane zatwierdzone	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie	Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane przekształcone
Aktywa trwałe	810 732	143	58	199	218	2 310	2 478	64	816 202	-114 441	701 761
Wartość firmy	219 389	0	0	0	0	0	0	0	219 389	0	219 389
Wartości niematerialne	210 524	0	0	0	0	3	0	0	210 527	0	210 527
Rzeczowe aktywa trwałe	8 186	104	33	61	49	6	40	21	8 501	0	8 501
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	339 722	0	0	0	0	2 106	2 106	0	343 934	-81 416	262 518
Należności długoterminowe	4 849	0	0	0	0	0	0	0	4 849	-4 849	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 062	39	25	137	170	194	332	43	29 002	-28 176	826
Pozostałe aktywa trwałe	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Aktywa obrotowe	1 105 927	3 168	2 099	8 210	5 520	3 077	1 454	5 897	1 135 352	-28 456	1 106 896
Zapasy	534 306	0	0	2 997	8	0	0	325	537 636	0	537 636
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	33 364	1 803	1 220	2 043	3 352	1 722	0	3 867	47 371	-20 111	27 260
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	521 601	1 325	854	3 088	2 070	1 253	1 387	1 683	533 261	-8 345	524 916
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 483	17	12	54	6	47	48	0	15 666	0	15 666
Pozostałe aktywa obrotowe	1 172	24	13	28	85	55	20	22	1 418	0	1 418
Aktywa razem	1 916 659	3 311	2 157	8 408	5 738	5 386	3 933	5 961	1 951 554	-142 897	1 808 658



Bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane zatwierdzone	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie	Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane przekształcone
Kapitał własny razem	400 937	1 910	1 146	5 719	3 184	4 019	-4 148	4 345	417 111	-86 265	330 846
Kapitał podstawowy	372 000	1 700	6 200	2 123	4 000	5 000	2 800	3 700	397 523	-25 523	372 000
Kapitał zapasowy	13 226	0	0	7	0	0	0	5 003	18 235	-5 003	13 233
Kapitał rezerwowy	0	0	0	1 756	0	0	0	0	1 756	0	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	56	14	21	9	-52	4	-2	13	62	0	62
Zyski (straty) zatrzymane	15 655	196	-5 075	1 824	-764	-986	-6 946	-4 370	-465	-55 740	-56 205
- zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-4	-5 827	51	-1 257	-1 588	-6 160	-5 069	-19 856	-54 006	-73 862
- zysk netto	15 655	200	752	1 773	493	603	-786	699	19 391	-1 734	17 656
Zobowiązania długoterminowe	153 321	87	43	283	267	28	128	54	154 210	-28 176	126 035
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	153 074	70	26	117	8	2	11	4	153 312	-27 290	126 022



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Pozostałe zobowiązania finansowe	111 297	69	25	13	4	0	10	2	111 421	0	111 421
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 778	1	0	103	4	2	1	2	41 891	-28 176	13 716
Rezerwy długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	886	886
Przychody przyszłych okresów	246	17	18	166	258	26	117	50	898	-886	12
Zobowiązania krótkoterminowe	1 362 402	1 314	968	2 406	2 287	1 339	7 953	1 562	1 380 232	-28 456	1 351 777
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 355 864	1 275	950	2 292	1 843	1 222	7 699	1 540	1 372 685	-28 144	1 344 541
Pozostałe zobowiązania finansowe	58 486	42	13	31	16	5	6 129	13	64 736	-20 111	44 625
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	122 812	0	0	0	0	0	0	0	122 812	0	122 812
Rezerwy krótkoterminowe	2 287	0	0	1	0	0	0	0	2 288	268	2 555
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 172 279	1 234	937	2 261	1 827	1 216	1 569	1 527	1 182 850	-8 300	1 174 550
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	6 538	39	18	114	444	118	254	22	7 547	-312	7 235
	1 916 659	3 311	2 157	8 408	5 738	5 386	3 933	5 961	1 951 554	-142 897	1 808 658



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.
 w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane opublikowane	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie	Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane przekształcone
Aktywa trwałe	809 312	257	126	263	394	2 336	2 550	180	815 418	-113 966	701 452
Wartość firmy	219 389	0	0	0	0	0	0	0	219 389	0	219 389
Wartości niematerialne	210 021	0	0	0	0	3	0	0	210 024	0	210 024
Rzeczowe aktywa trwałe	7 738	172	90	124	145	108	153	125	8 655	0	8 655
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	339 722	0	0	0	0	2 028	2 028	0	343 777	-81 416	262 361
Należności długoterminowe	4 949	0	0	0	0	0	0	0	4 949	-4 949	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 492	85	36	138	250	197	370	55	28 622	-27 601	1 021
Pozostałe aktywa trwałe	2	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2
Aktywa obrotowe	1 149 264	2 884	1 478	8 586	4 748	2 779	1 544	5 853	1 177 137	-26 652	1 150 485
Zapasy	510 686	0	0	2 233	11	17	0	378	513 325	0	513 325
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	28 908	1 674	495	1 924	3 134	1 220	14	3 753	41 122	-18 150	22 972
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	602 395	1 194	960	3 916	1 586	1 494	1 481	1 710	614 736	-8 502	606 234
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 457	6	16	504	0	36	38	1	7 058	0	7 058
Pozostałe aktywa obrotowe	818	10	8	10	17	11	12	11	896	0	896
Aktywa razem	1 958 576	3 141	1 605	8 849	5 142	5 115	4 094	6 034	1 992 555	-140 618	1 851 937



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane opublikowane	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie	Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane przekształcone
Kapitał własny razem	403 872	1 864	602	5 523	2 851	3 623	-3 769	4 286	418 851	-86 584	332 267
Kapitał podstawowy	372 000	1 700	6 200	2 123	4 000	5 000	2 800	3 700	397 523	-25 523	372 000
Kapitał zapasowy	13 226	0	0	7	0	0	0	5 003	18 235	-5 003	13 233
Kapitał rezerwowy	0	0	0	1 756	0	0	0	0	1 756	0	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	64	4	7	-51	-102	1	-21	1	-97	0	-97
Zyski (straty) zatrzymane	18 582	159	-5 605	1 688	-1 047	-1 377	-6 549	-4 417	1 434	-56 059	-54 625
- zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-4	-5 827	51	-1 257	-1 588	-6 160	-5 069	-19 856	-54 106	-73 962
- zysk netto	18 582	164	222	1 637	210	211	-388	652	21 290	-1 953	19 337
Zobowiązania długoterminowe	336 011	135	73	359	395	78	222	108	337 380	-27 601	309 779
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	335 890	116	51	164	57	54	89	59	336 479	-26 716	309 763
Pozostałe zobowiązania finansowe	294 796	115	50	62	56	52	87	58	295 276	0	295 276
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 094	1	0	102	2	2	1	2	41 203	-27 601	13 602
Rezerwy długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	885	885
Przychody	121	19	22	195	338	24	133	49	900	-885	16



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

przyszłych okresów											
Zobowiązania krótkoterminowe	1 218 694	1 142	930	2 967	1 896	1 413	7 642	1 639	1 236 324	-26 433	1 209 891
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 209 897	866	884	2 748	1 119	1 312	7 411	1 592	1 225 830	-26 253	1 199 577
Pozostałe zobowiązania finansowe	72 459	64	42	52	59	54	6 025	62	78 817	-18 150	60 667
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	141 872	0	0	0	0	0	0	0	141 872	0	141 872
Rezerwy krótkoterminowe	2 074	0	0	1	0	0	0	0	2 075	95	2 170
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	993 493	802	843	2 695	1 060	1 259	1 386	1 529	1 003 066	-8 198	994 868
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	8 797	275	46	219	777	101	231	48	10 493	-180	10 314
	1 958 576	3 141	1 605	8 849	5 142	5 115	4 094	6 034	1 992 555	-140 618	1 851 937

Rachunek wyników za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane opublikowane	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	oraz PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie	Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm-Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA – dane przekształcone
Przychody ze sprzedaży	2 414 392	5 377	4 290	23 149	7 666	5 514	6 659	8 761	2 475 808	(43 381)	2 432 427
Koszt własny sprzedaży	(2 274 492)	(4 714)	(3 492)	(19 590)	(6 797)	(4 089)	(6 131)	(7 441)	(2 326 747)	4 200	(2 322 547)
Zysk ze sprzedaży	139 900	663	798	3 559	869	1 425	528	1 320	149 061	(39 181)	109 880
Koszty sprzedaży	(114 013)	-	-	(629)	-	-	-	(6)	(114 649)	38 841	(75 807)
Koszty ogólnego zarządu	(11 574)	(523)	(513)	(936)	(635)	(995)	(686)	(550)	(16 411)	120	(16 291)
Pozostałe przychody operacyjne	1 212	50	2	11	7	4	5	34	1 327	(1 196)	130
Pozostałe koszty operacyjne	(2 888)	(1)	(4)	(17)	(1)	(4)	(2)	(29)	(2 945)	1 198	(1 748)
Zysk na działalności operacyjnej	12 637	189	283	1 989	241	431	(155)	769	16 383	(219)	16 164
Zysk (strata) z inwestycji									-	-	-
Przychody finansowe	14 907	21	4	44	32	28	14	56	15 106	(1 955)	13 151
Koszty finansowe	(7 612)	(4)	(3)	(3)	(3)	(196)	(263)	(2)	(8 086)	221	(7 864)
Zysk brutto	19 932	205	284	2 030	270	262	(403)	823	23 403	(1 953)	21 451
Podatek dochodowy	(1 350)	(41)	(63)	(393)	(61)	(51)	(15)	(170)	(2 144)	-	(2 144)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	18 582	164	222	1 637	210	211	(388)	652	21 290	(1 953)	19 337

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

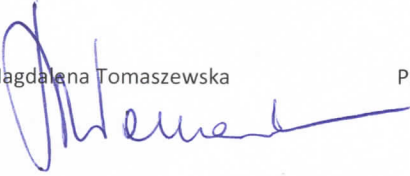
WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (przekształcone niebadane)
I. Przychody ze sprzedaży	2 477 381	2 432 427	583 270	555 285
II. Zysk na działalności operacyjnej	28 935	16 164	6 812	3 690
III. Zysk brutto	32 102	21 451	7 558	4 897
IV. Zysk netto	26 528	19 337	6 246	4 414
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	26 528	19 337	6 246	4 414
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	241	(94 798)	57	(21 641)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 711)	3 736	(10 998)	853
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35 487	93 001	8 355	21 231
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(10 983)	1 939	(2 586)	443
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)	0,71	0,51	0,17	0,12
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,71	0,51	0,17	0,12
	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016 (przekształcone)	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016 (przekształcone)
XIV. Aktywa obrotowe	1 136 007	1 150 485	268 782	259 967
XV. Aktywa trwałe	712 652	701 452	168 615	158 503
XVI. Aktywa razem	1 848 659	1 851 937	437 397	418 470
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 345 037	1 209 891	318 239	273 391
XVIII. Zobowiązania długoterminowe	160 651	309 779	38 010	69 999
XIX. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	342 971	332 267	81 148	75 080
XXI. Liczba akcji (szt.)	11 145 714	11 145 714	11 145 714	11 145 714

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Magdalena Tomaszewska

Prezes Zarządu



Anna Socha

Wiceprezes Zarządu



Renata Biel

Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki

Joanna Łopacińska

Starszy Specjalista ds. Rachunkowości
I Rozliczeń z Budżetem



Łódź, dnia 28 sierpnia 2017r.

Sprawozdanie z działalności Polska Grupa Farmaceutyczna za I półrocze 2017

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.

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. 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. 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**- szczerść 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 I półroczu 2017 r. PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2.477.381 tys. zł uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie +1,8%. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 3,0% 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 1H2017 i 1H2016

Asortyment	I półrocze 2017 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2017 (%)	I półrocze 2016 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2016 (%)
Leki	2 224 143	92,5%	2 185 523	92,6%
Kosmetyki i środki higieny	60 105	2,5%	64 218	2,7%
Preparaty ziołowe	3 125	0,1%	4 250	0,2%
Pozostałe	116 845	4,9%	106 951	4,5%
Razem	2 404 218	100,0%	2 360 942	100,0%

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 I półroczu 2017 r. PGF S.A. odnotowała 1,8% wzrost przychodów ze sprzedaży. Spółka zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 154.056 tys. zł tj. o 7,6% wyższy niż w I półroczu 2016. 97,0% 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 19,4% na koniec I półrocza 2017 roku.

Wskaźnik zysku ze sprzedaży wyniósł 6,2% i był wyższy o 0,3p.p. jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 131.168 tys. zł, co oznacza wzrost wskaźnika tych kosztów o 0,1 p.p. w stosunku do I półrocza 2016.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 6.047 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne to przede wszystkim odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności 7.848 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 28.935 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,2% (0,7% w I półroczu 2016 r.).

Rentowność EBITDA wynosiła 1,2% tj. o 0,5 pkt. proc. więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

przychody finansowe 10.225 tys. zł,

koszty finansowe 7.058 tys. zł.

Przychody finansowe to przede wszystkim otrzymane dywidendy od spółek zależnych (6.768 tys. zł) oraz przychody z tytułu odsetek (2.056 tys. zł).

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych (5.959 tys. zł).

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 32.102 tys. zł oraz zysk netto 26.528 tys. zł. Rentowność netto w I półroczu 2017 r. wyniosła 1,1% i była wyższa w stosunku do roku ubiegłego o 0,3p.p.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 2 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w okresie 1H2017 i 1H2016

Wielkość	1H 2017	1H 2016	Zmiana 1H 2017 /1H 2016	2Q 2017	2Q 2016	Zmiana 2Q 2017 /2Q 2016
Przychody ze sprzedaży	2 477 381	2 432 427	1,8%	1 180 075	1 147 487	2,8%
Zysk ze sprzedaży	154 056	143 207	7,6%	86 830	65 974	31,6%
Koszty sprzedaży	114 327	109 134	4,8%	72 338	52 103	38,8%
Koszty ogólnego zarządu	16 841	16 291	3,4%	7 293	7 603	-4,1%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	131 168	125 425	4,6%	79 631	59 706	33,4%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	6 047	(1 618)	-473,7%	(771)	-265	190,9%
EBITDA	30 940	18 120	70,8%	7 467	7 118	4,9%
EBIT	28 935	16 164	79,0%	6 428	6 003	7,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	3 167	5 287	-40,1%	4 349	7 910	-45,0%
Zysk brutto	32 102	21 451	49,7%	10 777	13 913	-22,5%
Podatek dochodowy	5 574	2 114	163,7%	2 824	630	348,3%
Wynik netto	26 528	19 337	37,2%	7 953	13 283	-40,1%

Tabela 3 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w okresie 1H2017 i 1H2016

Wskaźnik	1H 2017	1H 2016	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,2%	5,9%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży	4,6%	4,5%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,7%	0,7%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBITDA	1,2%	0,7%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	1,2%	0,7%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	1,3%	0,9%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	1,1%	0,8%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

W styczniu 2017 r. 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.

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 osiągane przez PGF S.A. są wyniki realizowane przez spółki od niej zależne, a poprzez to możliwość otrzymania dywidendy od spółek.

Czynniki zewnętrzne wpływające na osiągane 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%. W pierwszym półroczu 2017 roku w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2016 wyniosła +2,9%*
 *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, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Obecnie poziom stóp procentowych w Polsce jest na niskim poziomie, który utrzymuje się od kilku kwartałów. Utrzymanie się stóp na takim poziomie w bardzo długim okresie czasu prawdopodobnie nie będzie możliwe, choć obserwowany w ostatnim czasie wzrost niepewności perspektyw wzrostu gospodarki światowej, może okres niskich stóp procentowych przedłużyć. Ich wzrost w przyszłości może niekorzystnie wpływać na wynik finansowy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia Grupy,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy)
- działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy PGF
 Działalność 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 30.06.2017 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 30.06.2017 r., 31.12.2016 r. i 30.06.2016 r.

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
Aktywa trwałe	712 652	38,5%	701 761	38,8%	701 452	37,9%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 136 007	61,5%	1 106 897	61,2%	1 150 485	62,1%
- zapasy	509 908	27,6%	537 636	29,7%	513 325	27,7%
- należności krótkoterminowe	551 603	29,8%	524 916	29,0%	606 234	32,7%
- środki pieniężne ich ekwiwalenty	4 683	0,3%	15 666	0,9%	7 058	0,4%
AKTYWA RAZEM	1 848 659	100,0%	1 808 658	100,0%	1 851 937	100,0%
Kapitał własny	342 971	18,6%	330 846	18,3%	332 267	17,9%
Zobowiązania długoterminowe	160 651	8,7%	126 035	7,0%	309 779	16,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 345 037	72,8%	1 351 777	74,7%	1 209 891	65,3%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 848 659	100,0%	1 808 658	100,0%	1 851 937	100,0%

Struktura majątku na 30.06.2017 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2016 r. i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi, które wynosiły 1.136.007 tys. zł i stanowiły 61,5% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2016 - 61,2%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (27,6% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (29,8% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2017 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 551.603 tys. zł i był o 26.687 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2016 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy wyniósł 40 dni i był krótszy w porównaniu do dnia bilansowego 2016 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 koniec okresu / przychody ze sprzedaży * ilość dni*

Zapasy stanowiły 27,6% majątku Spółki zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 37 dni i był krótszy o 5 dni w porównaniu do stanu na koniec roku 2016.

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

Na szczególną uwagę zasługuje poprawa rotacji kapitału obrotowego, który na dzień 30.06.2017 r. wyniósł (-7) dni tj. o 16 dni krótszą niż na koniec I półrocza 2017.

Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 30.06.2017 r., 31.12.2016 r. i 30.06.2016 r.

Rotacja w dniach	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	30.06.2016 r.
Rotacja zapasów	37	42	38
Rotacja należności	40	41	45
Rotacja zobowiązań	84	91	74
Rotacja kapitału obrotowego	-7	-8	9

Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (14,6% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (11,9% aktywów ogółem).

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 30.06.2017 r. w PGF S.A. stan należności z tytułu cashpoolingu wynosił 68.924 tys. zł. oraz zobowiązań na kwotę 38.093 tys. zł.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, stanowiący na dzień 30.06.2017 r. 18,6% sumy bilansowej (342.971 tys. zł). Na kapitał własny składały się głównie: kapitał podstawowy (20,1% pasywów ogółem 372.000 tys. zł) oraz zysk netto roku bieżącego (1,4% pasywów ogółem).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.505.688 tys. zł) stanowiące 81,4% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe i pozostałe pasywa w wysokości 1.345.037 tys. zł co stanowiło 72,8% pasywów ogółem (na 31.12.2016 r. odpowiednio 74,7%).

Na 30.06.2017 roku zwiększeniu o 24.485 tys. zł w porównaniu do końca roku poprzedniego uległy krótkoterminowe zobowiązania finansowe, które wyniosły 69.110 tys. zł. Ich udział w pasywach ogółem na dzień 30.06.2017 r. stanowił 3,7% (na koniec 2016 - 2,5%).

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30.06.2017 r. wynosiły 1.152.669 tys. zł i stanowiły 62,4% pasywów ogółem. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 84 dni i spadł o 7 dni w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2016 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 2017 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 112.260 tys. zł i były niższe o 10.552 tys. zł niż na dzień 31.12.2016 r.

Zobowiązania długoterminowe to przede wszystkim zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej na 30.06.2017 r. wyniósł 7,7% (odpowiednio 6,2% na 31.12.2016 r.).

Tabela 6 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na dzień 30.06.2017 r., 31.12.2016 r. i 30.06.2016 r.

	30.06.2017 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	31.12.2016 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	30.06.2016 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
długoterminowe	142 131	7,7%	111 421	6,2%	295 276	15,9%
krótkoterminowe	69 110	3,7%	44 625	2,5%	60 667	3,3%
Razem zobowiązania finansowe	211 241	11,4%	156 046	8,6%	355 943	19,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 683	0,3%	15 666	0,9%	7 058	0,4%
Zadłużenie netto	206 558	11,2%	140 380	7,8%	348 885	18,8%

Wskaźnik dług netto / kapitał własny na 30.06.2017 r. wyniósł 0,6 i zmniejszył się w porównaniu do 30.06.2016 r. o 0,5.

3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2017 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie podpisała żadnych umów kredytowych.

Na przestrzeni pierwszego półrocza 2017PGF S.A. podpisała 2 aneksy do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniły kwotę oraz prowizję administracyjną do kredytu.

Tabela 7 - Aneksy do umów kredytowych podpisane w I półroczu 2017.

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	48 000	2018-11-30
2	ING Bank Śląski S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	10 000	2019-01-31

Szczegółowe informacja na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2017 znajdują się w nocie 3.4. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 3.5.

3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2017 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych dwóm spółkom z Grupy wyniosła 158 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z PGF S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Pelion S.A.	jednostka dominująca wyższego szczebla	100,00	2020-09-26
Pelion SA oraz Intelligent Logistic Solutions Sp. z o. o.	Jednostka dominująca oraz jednostka zależna od Pelion SA	58,00	2020-05-31

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF SA, spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 117 mln zł.

3.5 Płynność

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

Tabela 8 - Wskaźniki płynności PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2017 r., 31.12.2016 r. i 30.06.2016 r..

Wskaźnik	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Płynność bieżąca	0,8	0,8	1,0
Płynność szybka	0,5	0,4	0,5

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.6 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 241 tys. zł
- ujemne przepływy z działalność inwestycyjnej 46.711 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 35.487 tys. zł

W pierwszym półroczu 2017 ujemne przepływy pieniężne netto wyniosły 10.983 tys. zł

4. 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 pierwszym półroczu 2017 r. kontynuowana była 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. Zdarzenia istotne w I półroczu 2017 r.

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 dniu 3 kwietnia 2017 r. Sąd dokonał wpisu połączenia Spółki PGF S.A. ze spółkami przejmowanymi. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na PGF S.A.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	19.01.2017	PGF S.A. zawarł z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 30 września 2011 r., na mocy którego dodana została prowizja administracyjna
2	28.06.2017	PGF S.A. zawarł z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, na mocy którego zmianie uległa kwota kredytu na 48.000 tys. 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

W dniu 31 lipca 2017r. Zarząd PGF S.A. na podstawie art. 500 § 2 ust. 11 KSH, opublikował uzgodniony w dniu 25 lipca 2017 r. plan połączenia PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółką PGF Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (spółka przejmowana).

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

7. 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.

8. 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 30.06.2017r. 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 grudniu 2016 r. jeden z dostawców Grupy złożył pozew o zapłatę 18,9 mln zł tytułem zapłaty kar umownych. W styczniu spółka Grupy złożyła odpowiedź na pozew. Mając na względzie podniesione przez powoda argumenty, na podstawie opinii kancelarii prawnych prowadzących te sprawy, spodziewane rozstrzygnięcie sprawy to oddalenie powództwa w całości. Na podstawie oceny ryzyka nie została podjęta decyzja o utworzeniu rezerw na tym etapie sporu.

9. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy śródroczne 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z



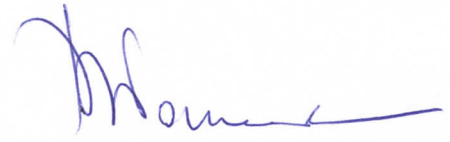
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

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 Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

28.08.2017r. Magdalena Tomaszewska Prezes Zarządu



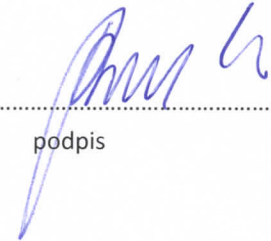
.....
podpis

28.08.2017r. Anna Socha Wiceprezes Zarządu



.....
podpis

28.08.2017r. Renata Biel Wiceprezes Zarządu



.....
podpis