



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.**  
**ZA I PÓŁROCZE 2022**

## SPIS TREŚCI

<b>1. Charakterystyka Spółki</b> .....	2
1.1 Sprzedaż towarów na grupy asortymentowe.....	3
<b>2. Analiza wyniku finansowego</b> .....	3
2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.....	6
2.2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	7
<b>3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej</b> .....	8
3.1 Struktura majątku .....	8
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku.....	9
3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2022 r. oraz terminach ich wymagalności .....	11
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	11
3.5 Płynność .....	12
3.6 Przepływy pieniężne .....	12
<b>4. Kierunki rozwoju</b> .....	12
<b>5. Zarządzanie ryzykiem</b> .....	12
<b>7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego</b> .....	15
<b>8. Dodatkowe informacje</b> .....	15
<b>9. Oświadczenia Członków Zarządu</b> .....	16

## **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 S.A. to jeden z liderów dystrybucji farmaceutycznej do aptek, profesjonalnie zajmuje się dystrybucją leków oraz świadczeniem usług dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych. Spółka jest obecna na polskim rynku ponad 30 lat, prowadzi sprzedaż towarów i usług oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

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

Spółka jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a ponad 17% dostaw leków w kraju dociera do aptek z magazynów PGF S.A. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się ponad 30 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%).

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

PGF S.A. oraz spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

## 1.1 Sprzedaż towarów na grupy asortymentowe

W I półroczu 2022 r. PGF S.A. uzyskała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 2 620 723 tys. zł uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 19%. W tym okresie wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 17,9%<sup>1</sup> względem pierwszego półrocza 2021 roku.

W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,6% przychodów netto ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe, informatyczne, a także logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca. 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 towarów i materiałów w podziale na grupy asortymentowe obrazuje poniższa tabela:

*Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 1H2022 r. i 1H2021 r.*

Asortyment	1H 2022 (tys. zł)	Struktura (%)	1H 2021 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	2 433 137	94,40%	2 011 919	93,02%
Kosmetyki i środki higieny	139 501	5,41%	147 777	6,83%
Preparaty ziołowe i pozostałe	4 958	0,19%	3 305	0,15%
<b>Razem</b>	<b>2 577 596</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 163 001</b>	<b>100,00%</b>

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

## 2. Analiza wyniku finansowego

W I półroczu 2022 r. PGF S.A. odnotowała 19% wzrost przychodów ze sprzedaży, przy czym w drugim kwartale 2022 roku spółka osiągnęła wzrost przychodów o 15,5% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedaż towarów i materiałów stanowiła 98,4% przychodów ze sprzedaży.

W I półroczu 2022 Spółka zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 192 840 tys. zł, tj. o 26,2% wyższy względem analogicznego okresu 2021 r. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 7,4% i była wyższa o 0,5 p.p. od rentowności uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 181 178 tys. zł, tj. o 29 550 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik ww. kosztów w porównaniu do I półrocza 2021 roku nie uległ zmianie i wyniósł 6,9%.

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

W okresie I półrocza 2022 roku Spółka uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o (433) tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2021 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zmalało o (678) tys. zł.

Zysk na poziomie operacyjnym w I półroczu 2022 roku wyniósł 11 229 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2021 był wyższy o 9 827 tys. zł. Wyższy wynik na działalności operacyjnej był efektem przede wszystkim zwiększenia rentowności zysku ze sprzedaży.

W I półroczu 2022 roku EBITDA wyniosła 23 403 tys. zł, tj. o 10 040 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Rentowność EBITDA wyniosła 0,9% i była wyższa o 0,3 p.p. względem I półrocza 2021.

*EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja*

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

*Tabela 2 – Przychody i koszty finansowe PGF S.A. w okresie 1H2022 r. i 1H2021 r.*

	1H 2022	1H 2021
Przychody finansowe	15 846	17 622
Koszty finansowe	(29 925)	(17 215)
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>(14 079)</b>	<b>407</b>

Saldo przychodów i kosztów finansowych pomniejszyło wynik brutto o (14,1) mln zł. Główne pozycje przychodów finansowych stanowiły uzyskane odsetki od udzielonych pożyczek, w tym przede wszystkim z tyt. cash pooling oraz przychody z tyt. pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania. Główne pozycje kosztów finansowych to odsetki od kredytów, leasingu finansowego, obligacji i faktoringu oraz pozostałe koszty finansowe w tym prowizje bankowe, jak również koszty z tyt. gwarancji i poręczeń.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła stratę brutto w wysokości (3 279) tys. zł, tj. mniej o (5 088) tys. zł w porównaniu do I półrocza 2021 roku, kiedy to zysk brutto wyniósł 1 809 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwsze półrocze 2022 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2021 r. (w tys. zł). Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

**Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 1H 2022 r. i 1H 2021 r.**

Wielkość (tys. zł)	1H 2022	1H 2021	Zmiana 1H 2022 / 1H 2021	
Przychody ze sprzedaży	2 620 723	2 201 745	418 978	19,0%
Zysk ze sprzedaży	192 840	152 785	40 055	26,2%
Koszty sprzedaży	167 743	138 506	29 237	21,1%
Koszty ogólnego zarządu	13 435	13 122	313	2,4%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	181 178	151 628	29 550	19,5%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	(433)	245	(678)	-
EBITDA	23 403	13 363	10 040	75,1%
EBIT	11 229	1 402	9 827	700,9%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(14 508)	407	(14 915)	-
Zysk / Strata brutto	(3 279)	1 809	(5 088)	-
Podatek dochodowy	(464)	(2 831)	2 367	83,6%
Wynik netto	(3 743)	(1 022)	(2 721)	266,2%

\* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

**Tabela 4 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 2Q 2022 r. i 2Q 2021 r.**

Wielkość (tys. zł)	2Q 2022	2Q 2021	Zmiana 2Q 2022 / 2Q 2021	
Przychody ze sprzedaży	1 264 581	1 095 303	169 278	15,5%
Zysk ze sprzedaży	91 655	73 378	18 277	24,9%
Koszty sprzedaży	87 772	68 338	19 434	28,4%
Koszty ogólnego zarządu	6 974	6 147	827	13,5%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	94 746	74 485	20 261	27,2%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	(288)	331	(619)	-
EBITDA	2 702	5 204	(2 502)	48,1%
EBIT	(3 379)	(776)	(2 603)	335,4%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(8 701)	5 476	(14 177)	-
Zysk / Strata brutto	(12 080)	4 700	(16 780)	-
Podatek dochodowy	2 893	374	2 519	673,5%
Wynik netto	(9 187)	5 074	(14 261)	-

\* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

**Tabela 5 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. za okres 1H2022 oraz 1H2021**

Wskaźnik	1H 2022	1H 2021	Formuła
rentowność zysku ze sprzedaży	7,4%	6,9%	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$
wskaźnik kosztów sprzedaży	6,4%	6,3%	$\text{koszty sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,5%	0,6%	$\text{koszty ogólnego zarządu} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$
rentowność EBITDA	0,9%	0,6%	$\text{EBITDA} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$
rentowność EBIT	0,4%	0,1%	$\text{zysk operacyjny} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$
rentowność brutto	-0,1%	0,1%	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$
rentowność netto	-0,1%	0,0%	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$

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

W okresie sprawozdawczym na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, jednakże jej wpływ na działalność i otoczenie rynkowe Spółki zauważalnie zmalał. W dniu 16 maja 2022 na terenie Polski został zniesiony stan epidemii, który został zastąpiony stanem zagrożenia epidemicznego. Zniesienie ograniczeń w przemieszczaniu ludności oraz obostrzeń związanych z noszeniem maseczek, przyczyniło się do powrotu rynku sprzedaży hurtowej do aptek do sezonowości sprzedaży, która była obserwowana przed wystąpieniem pandemii. Jednakże z uwagi na wciąż obecną sytuację epidemiologiczną, Spółka na bieżąco obserwuje doniesienia o jej przebiegu. W przypadku ponownego wzrostu poziomu zachorowań, wdrożone podczas pandemii procedury pozwolą na szybką reakcję i zapewnienia ciągłości funkcjonowania Spółki.

24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 r. zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jakich bandaże, opatrunki i leki przeciwbólowe, spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, których od początku wojny przybyło do Polski już ponad 5 milionów, spółka odnotowała zwiększenie bazy popytowej. Jednocześnie wzrost w większym zakresie niż oczekiwano cen surowców, w szczególności gazu ziemnego, opału i ropy naftowej przyczynił się niewątpliwie do wzrostu ogólnego poziomu inflacji, która to z kolei była przyczynkiem do zwiększenia stóp procentowych NBP i wzrostu kosztów obsługi długu.

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności związanych z wybuchem wojny na Ukrainie.

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w I półroczu 2022 r. w porównaniu do I półrocza roku 2021 wzrosła o +17,9%<sup>2</sup>,
- 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. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. W pierwszym półroczu 2022 Rada Polityki Pieniężnej sześciokrotnie zwiększyła poziom stopy referencyjnej NBP, do poziomu 6,00 %, a następnie do dnia publikacji ponownie dwukrotnie do poziomu 6,75 % . Dalszy wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpływać na wyniki finansowe spółek prowadzących działalność na rynku polskim, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne- dalszy wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w Spółce PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych lub wycieku danych.
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową.
- potencjalny rozwój pandemii koronawirusa COVID-19 w kolejnych kwartałach.

<sup>2</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.



### 3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2022 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 6 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.

Wielkość	30.06.2022		31.12.2021		30.06.2021	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	825 198	41,7%	837 126	38,6%	855 129	44,4%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	259 617	13,1%	261 504	12,1%	269 792	14,0%
Wartości niematerialne	204 702	10,3%	206 086	9,5%	206 809	10,7%
Wartość firmy	223 245	11,3%	223 245	10,3%	223 245	11,6%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 155 428	58,3%	1 328 992	61,4%	1 071 955	55,6%
Zapasy	519 909	26,2%	552 434	25,5%	432 734	22,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	453 133	22,9%	498 721	23,0%	403 281	20,9%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	170 851	8,6%	268 021	12,4%	226 403	11,7%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 980 626</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 166 118</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 927 084</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	282 646	14,3%	286 389	13,2%	297 270	15,4%
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	114 331	5,8%	158 264	7,3%	259 466	13,5%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	68 991	3,5%	87 498	4,0%	94 860	4,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	28 045	1,3%	130 855	6,8%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 583 649	80,0%	1 721 465	79,5%	1 370 348	71,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 148 625	58,0%	1 237 537	57,1%	1 026 319	53,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	311 698	15,7%	346 723	16,0%	204 148	10,6%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	83 176	4,2%	108 047	5,0%	107 175	5,6%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 980 626</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 166 118</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 927 084</b>	<b>100,0%</b>

#### 3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 30.06.2022 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2021 roku i wskazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 41,7% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 3,1 p.p.

Na dzień 30.06.2022 aktywa trwałe wynosiły 825 198 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (13,1 % aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (11,3% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wynosiły 1 155 428 tys. zł i stanowiły 58,3% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2021 – 61,4% aktywów ogółem). Zmniejszenie udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej było spowodowane w głównej mierze zmniejszeniem stanu zapasów

oraz inwestycji krótkoterminowych. Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (26,3% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (22,9% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2022 roku stan zapasów wyniósł 519 909 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 36 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2021 roku nie uległ zmianie.

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

Na dzień 30.06.2022 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniósł 453 133 tys. zł a wskaźnik ich rotacji wyniósł 31 dni i skrócił się w stosunku do 30.06.2021 roku o 2 dni.

*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*

*Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.*

Rotacja w dniach	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Rotacja zapasów	36	43	36
Rotacja należności	31	39	33
Rotacja zobowiązań	79	96	84
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>(12)</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>

W pierwszym półroczu 2021 roku PGF S.A. nie udzielała pożyczek jednostkom z Grupy Kapitałowej. W PGF S.A. oraz w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2022 roku w PGF S.A. saldo netto należności ze zobowiązaniami z tyt. cashpoolingu wyniósł 119 212 tys. zł. i zmniejszyło się o 89 544 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku.

### **3.2 Struktura źródeł finansowania majątku**

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, stanowiący na dzień 30.06.2022 r. 14,3% sumy bilansowej, tj. (282 646 tys. zł). Kapitał własny składał się głównie z kapitału podstawowego 280 000 tys. zł (14,1% sumy bilansowej).

Zobowiązania i rezerwy stanowiły 85,7% pasywów tj. o 1,1 p.p. mniej niż na dzień 31.12.2021 roku. Na kwotę zobowiązań 1 697 980 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 148 625 tys. zł, co stanowiło 58,0% sumy bilansowej (na 31.12.2021 r. odpowiednio 57,1% sumy bilansowej) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe w wysokości 397 590 tys. zł, stanowiące 20,1% sumy bilansowej.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 79 dni i uległ skróceniu o 4 dni w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2021 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*

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy PGF S.A. wyniósł (175 583) tys. zł, a jego rotacja (12) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa pogorszeniu o 3 dni, w porównaniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego. Na pogorszenie rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało skrócenie rotacji zobowiązań.

*Tabela 8: Zobowiązania finansowe PGF S.A. na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.*

Zobowiązanie finansowe	30.06.2022 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2021 (tys. zł)	% sumy bilansowej	30.06.2021 (tys. zł)	% sumy bilansowej
<b>Długoterminowe w tym:</b>	<b>68 991</b>	<b>3,5%</b>	<b>115 543</b>	<b>5,3%</b>	<b>225 715</b>	<b>11,7%</b>
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	68 991	3,5%	87 498	4,0%	94 860	4,9%
<b>Krótkoterminowe w tym:</b>	<b>328 599</b>	<b>16,6%</b>	<b>363 899</b>	<b>16,8%</b>	<b>220 906</b>	<b>11,5%</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	311 698	15,7%	346 723	16,0%	204 148	10,6%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów - najem	16 901	0,9%	17 176	0,8%	16 758	0,9%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>397 590</b>	<b>20,1%</b>	<b>479 442</b>	<b>22,1%</b>	<b>446 621</b>	<b>23,2%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	9 845	0,5%	7 536	0,3%	7 729	0,4%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>387 745</b>	<b>19,6%</b>	<b>471 906</b>	<b>21,8%</b>	<b>438 892</b>	<b>22,8%</b>

\* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zadłużenie netto na koniec II kwartału 2022 roku wyniosło 387 745 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec roku 2021, zadłużenie netto uległo zmniejszeniu o 84 161 tys. zł w głównej mierze w związku ze zmniejszeniem zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Na dzień 30.06.2022 r. stan krótkoterminowych aktywów finansowych (należności z tytułu cash pooling) wynosił 168 568 tys. zł. Po uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling zadłużenie netto na dzień 30.06.2022 roku wyniosłoby 219 177 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 83 176 tys. zł i były niższe o 24 871 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2021 r. Zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

### **3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2022 r. oraz terminach ich wymagalności**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka PGF SA nie zawarła nowych umów kredytowych oraz nie podpisała również aneksów do obowiązujących umów.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych znajdują się w nocie 3.4. sprawozdania finansowego, na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 3.5.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy został podpisany jeden aneks do umowy kredytowej.

*Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane po 31 czerwca 2022*

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
	28.07.2022	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r., na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa kwota limitu oraz data spłaty. Umowa obowiązuje do dnia 31 lipca 2023 r.

### **3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje**

W pierwszym półroczu 2022 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych jednej spółce z Grupy wyniosła 101,35 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	101,35	2027-12-05

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 1,6 % kwoty poręczenia.

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF SA, spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

### 3.5 Płynność

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

Tabela 10 - Wskaźniki płynności PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2022 r., 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.

Wskaźnik	31.06.2022	31.12.2021	31.06.2021
Płynność bieżąca	0,73	0,77	0,78
Płynność szybka	0,40	0,45	0,47

*płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

### 3.6 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej (14 900) tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 107 362 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej (90 152) tys. zł

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały w głównej mierze ze zmniejszenia salda zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zmniejszenia salda należności z tyt. cash pooling. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały, m.in. ze spłaty kredytów i pożyczek dokonanych w I półroczu 2022 r. W pierwszym półroczu 2022 r. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 2 310 tys. zł.

## 4. Kierunki rozwoju

Wizją Spółki PGF S.A. 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 i procesową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.

## 5. Zarządzanie ryzykiem

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyka 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 S.A.

• **Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną.**

W skład powyższego ryzyka 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 S.A. funkcjonuje system jakości, który jest zgodny z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

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.

• **Ryzyko związane z rozwojem pandemii Covid-19**

Pandemia COVID-19 generuje ryzyko rynkowe oraz ryzyko ograniczenia działalności lub wzrostu kosztów działalności. W związku z rozwojem pandemii mogą wystąpić negatywne skutki makroekonomiczne wpływające na strumień wydatków ludności na zakup środków farmaceutycznych, co może skutkować zmniejszonym zapotrzebowaniem na zakup leków na rynku hurtowym. Podobny efekt mogą wywołać decyzje polityczne o powrocie do tzw. lock-down w skali ogólnokrajowej.

Spółka narażona jest również na ryzyko pojawienia się przypadków zachorowań wśród pracowników, co może skutkować czasowymi ograniczeniami w bieżącym funkcjonowaniu.

Powyższe ryzyka istnieją również po stronie kontrahentów (dostawców) Spółki, w związku z tym istnieje ryzyko okresowych ograniczeń w dostępności do części asortymentu. Dzięki przygotowanym procedurom ciągłości działania i zarządzania sytuacjami kryzysowymi, Spółka jest przygotowana na obecną sytuację rynkową związaną z pandemią COVID-19.

W czasie wzmożonego zapotrzebowania na dostawy farmaceutyków, w tym w szczególności produktów związanych bezpośrednio z trwającą epidemią wprowadzone zostały dodatkowe procesy monitoringu dla zapewnienia ciągłości dostępności tych, jak i pozostałych towarów. Opracowane zostały koncepcje zapewnienia ciągłości procesów logistycznych. Wprowadzono szereg działań prewencyjnych, w tym między innymi szeroką komunikację na temat sposobów zapobieganiu wirusowi, wdrożonymi nadzwyczajnymi środkami ochrony i higieny oraz zasady postępowania w sytuacji zagrożenia epidemiologicznego.

## **6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2022 r.**

W dniu 29 listopada 2021 r. została podpisana umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, w skład której weszła m.in. Spółka PGF S.A. Rokiem podatkowym Podatkowej Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 r. i skończy się 31 grudnia 2022 r. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Poza wpływem pandemii COVID-19 oraz wojny na Ukrainie opisanym w punkcie 2.1 raportu, w okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały również zmiany czynników makroekonomicznych. Obserwowany był istotny wzrost cen energii elektrycznej, który wyniósł 5,1%<sup>3</sup> w czerwcu 2022 w odniesieniu do analogicznego miesiąca roku 2021. Istotny wpływ na koszty działalności Spółki PGF S.A. miał również wzrost cen paliwa, który w czerwcu 2022 wyniósł 46,7%<sup>4</sup> względem czerwca roku ubiegłego. Kolejnym czynnikiem mającym istotny wpływ na działalność Spółki PGF S.A. w okresie sprawozdawczym było zwiększenie wysokości minimalnego wynagrodzenie z 2 800 zł w 2021 r. do 3 010 zł w 2022 r., co stanowi wzrost o 7,5%. Powyższe zmiany miały wpływ na wzrost kosztów prowadzenia działalności PGF S.A. i ostabiły efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

Zdaniem Zarządu w I półroczu 2022 r nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Spółki poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

### **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 16 sierpnia 2022 r. Spółka wykupiła i umorzyła 130 tys. szt. obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 130 mln zł wyemitowanych w 2020 roku.

<sup>3</sup> Obliczenia własne na podstawie danych GUS

<sup>4</sup> Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

W dniu 22 sierpnia 2022r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 130 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego. Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką, a Haitong Bank S.A. We wrześniu 2022 r. Spółka wyemitowała 130 tys. sztuk obligacji w cenie emisyjnej równej cenie nominalnej obligacji wynoszącej 1 tys. zł. Rejestracja Obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła w dniu 9 września 2022 r. Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące.

#### **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 powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie objętym raportem Spółka PGF S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 wiarytelności PGF S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.**

W 2020 roku UOKiK wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 5 mln zł (od 2022 r. jest to 2 mln zł). Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 r. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania. Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Spółkę metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Spółkę kar finansowych, a tym samym mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Spółki.

Po dniu bilansowym Spółka PGF S.A. otrzymała zawiadomienie Prezesa UOKiK, zawierające szczegółowe uzasadnienie zarzutów w toczącej się sprawie, które poprzedza wydanie decyzji.



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

#### **9. Oświadczenia Członków Zarządu**

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy półroczne 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.



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2022 r.

*w tys. zł, chyba że wskazano inaczej*

---

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

Piotr Cieślak	Prezes Zarządu
Marzena Siemińska	Wiceprezes Zarządu
Rafał Załubka	Członek Zarządu
Łukasz Morawiec	Członek Zarządu
Tomasz Zarębiński	Członek Zarządu

Łódź, dnia 13 września 2022 r.