



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2017 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

Skonsolidowany raport półroczny zawiera:

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2017 R.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku	1
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	9
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	10
1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	12
1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę	12
1.8 Kursy walut	12
2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	13
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	13
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	13
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	18
3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	20
3.4 Kredyty bankowe	20
3.5 Dłużne papiery wartościowe	21
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	22
4. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	23
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	23
5. WARTOŚCI SZACUNKOWE	23
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych	23

6.	ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY	25
6.1	Zmiana struktury Grupy w I półroczu 2017 roku	25
6.2	Wartość firmy	25
7.	OPODATKOWANIE	26
7.1	Podatek dochodowy	26
7.2	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	26
7.3	Odroczony podatek dochodowy	26
8.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF	27
8.1	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	27
8.2	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	28
8.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy	28
8.4	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	28
8.5	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	28
8.6	Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	28
9.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	29
9.1	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	29
9.2	Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	29
9.3	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	29
9.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	29
9.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	30
9.6	Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	30
9.7	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	31
9.8	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	31
9.9	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	31
10.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	32



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej 3, obejmującego śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz informację dodatkową do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Biuro w Łodzi, Green Horizon, ul. Pomorska 106, 91-402 Łódź
T: +48 (42) 664 33 00, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Piotr Wyszogrodzki".

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident,
Numer ewidencyjny 90091

Łódź, 28 sierpnia 2017 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2017 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	Okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2016 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży	1 254 007	2 632 889	1 263 630	2 651 526
Koszt własny sprzedaży	(1 176 669)	(2 475 655)	(1 189 810)	(2 491 229)
Zysk ze sprzedaży	77 338	157 234	73 820	160 297
Koszty sprzedaży	(59 247)	(117 273)	(52 693)	(108 241)
Koszty ogólnego zarządu	(9 057)	(20 590)	(10 369)	(21 808)
Pozostałe przychody operacyjne	318	798	253	606
Pozostałe koszty operacyjne	(950)	(1 783)	(315)	(1 760)
Zysk na działalności operacyjnej	8 402	18 386	10 696	29 094
Przychody finansowe	1 323	4 102	869	1 977
Koszty finansowe	(3 098)	(6 805)	(3 648)	(8 119)
Zysk brutto	6 627	15 683	7 917	22 952
Podatek dochodowy	(3 073)	(4 877)	(1 650)	(4 668)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	3 554	10 806	6 267	18 284
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto ogółem	3 554	10 806	6 267	18 284
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 437	10 505	6 064	17 826
Akcjonariuszom niekontrolującym	117	301	203	458
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 i zaniechana				-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy / rozwodniony	0,09	0,28	0,16	0,48

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2017 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 <i>(nieprzełądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 <i>(niebadane)</i>
Zysk netto	3 554	10 806	6 267	18 284
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	3 554	10 806	6 267	18 284
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 437	10 505	6 064	17 826
Akcjonariuszom niekontrolującym	117	301	203	458

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	15 683	22 952
II. Korekty razem	(39 081)	(139 551)
Amortyzacja	2 412	2 536
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 493	4 859
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(2 351)	360
Zmiana stanu zapasów	62 413	(16 883)
Zmiana stanu należności	(18 498)	(157 763)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(88 941)	28 470
Zapłacony podatek dochodowy	2 100	(1 136)
Inne korekty netto	(709)	6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(23 398)	(116 599)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	367	8 532
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	280	2
Spłata udzielonych pożyczek	1	-
Odsetki	86	99
Inne wpływy inwestycyjne netto	-	8 431
II. Wydatki	(31 919)	(4 305)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 672)	(1 935)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(85)	(387)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(30 162)	(1 983)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 552)	4 227
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	74 002	154 568
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	74 002	154 568
II. Wydatki	(34 133)	(43 884)
Wykup udziałów niekontrolujących	(194)	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(14 403)	(35 006)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(814)	(611)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(13 687)	(2 767)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(602)	(669)
Odsetki	(4 433)	(4 831)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39 869	110 684
Razem przepływy pieniężne netto	(15 081)	(1 688)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(15 081)	(1 688)
Środki pieniężne na początek okresu	23 721	10 502
Środki pieniężne na koniec okresu	8 640	8 814

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2017 <i>(niebadane)</i>	31.12.2016 <i>(przekształcone)</i>	30.06.2016 <i>(niebadane)</i>
AKTYWA TRWAŁE	568 053	565 974	567 647
Wartość firmy	323 652	323 652	323 652
Wartości niematerialne	210 460	210 680	210 194
Rzeczowe aktywa trwałe	16 539	17 187	18 199
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	10 655	8 112	7 810
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 067	5 662	7 110
Pozostałe aktywa trwałe	-	1	2
AKTYWA OBROTOWE	1 157 459	1 189 189	1 247 105
Zapasy	548 879	611 292	598 817
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	30 021	31	566
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	568 476	548 537	635 971
Należności z tytułu podatku dochodowego	383	3 981	1 879
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 640	23 721	8 814
Pozostałe aktywa obrotowe	1 060	1 627	1 058
AKTYWA RAZEM	1 725 512	1 755 163	1 814 752

	30.06.2017 <i>(niebadane)</i>	31.12.2016 <i>(przekształcone)</i>	30.06.2016 <i>(niebadane)</i>
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	222 841	227 460	232 934
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	222 044	225 985	231 794
Kapitał podstawowy	372 000	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	14 525	13 271	13 271
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	153	153	(64)
Zyski (straty) zatrzymane	(164 634)	(159 439)	(153 413)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(175 139)	(171 950)	(171 239)
- zysk netto	10 505	12 511	17 826
Udziały niekontrolujące	797	1 475	1 140
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	163 579	129 160	313 378
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	162 747	128 325	312 502
Pozostałe zobowiązania finansowe	142 350	111 754	296 028
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 302	15 420	15 296
Rezerwy długoterminowe	1 095	1 151	1 178
Przychody przyszłych okresów	832	835	876
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 339 092	1 398 543	1 268 440
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 330 730	1 390 890	1 257 079
Pozostałe zobowiązania finansowe	31 353	1 869	20 298
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	112 260	122 812	141 872
Rezerwy krótkoterminowe	3 035	3 218	2 829
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 183 188	1 261 999	1 091 144
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	894	992	936
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	8 362	7 653	11 361
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 725 512	1 755 163	1 814 752

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(niebadane)

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2017	228 171	226 696	372 000	13 271	153	(158 728)	1 475
- korekta sprawozdania spółki zależnej za 2016 rok	(711)	(711)	-	-	-	(711)	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	227 460	225 985	372 000	13 271	153	(159 439)	1 475
Całkowite dochody netto	10 806	10 505	-	-	-	10 505	301
- wynik netto za okres	10 806	10 505	-	-	-	10 505	301
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	1 255	1 254	-	1 254	-	-	1
- podział zysku	1 253	1 253	-	1 253	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	2	1	-	1	-	-	1
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	16 680	15 700	-	-	-	15 700	980
- wypłata dywidendy	15 199	14 403	-	-	-	14 403	796
- zmiana struktury udziałowej	228	44	-	-	-	44	184
- podział zysku	1 253	1 253	-	-	-	1 253	-
Stan na 30 czerwca 2017	222 841	222 044	372 000	14 525	153	(164 634)	797

(niebadane)

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2016	250 281	248 991	372 000	10 224	(64)	(133 169)	1 290
Całkowite dochody netto	18 284	17 826	-	-	-	17 826	458
- wynik netto za okres	18 284	17 826	-	-	-	17 826	458
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	3 050	3 047	-	3 047	-	-	3
- podział zysku	3 044	3 044	-	3 044	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	6	3	-	3	-	-	3
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	38 681	38 070	-	-	-	38 070	611
- wypłata dywidendy	35 617	35 006	-	-	-	35 006	611
- zmiana struktury udziałowej	20	20	-	-	-	20	-
- podział zysku	3 044	3 044	-	-	-	3 044	-
Stan na 30 czerwca 2016	232 934	231 794	372 000	13 271	(64)	(153 413)	1 140

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

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Jednostka Dominująca Grupy - Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011 r. 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 2011 r. i 27 października 2011 r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

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

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 471297 w Sądzie Rejonowym w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

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

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

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

- własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną sprzedażą hurtową,
- wierzytelności oraz środki pieniężne,
- udziały w kapitale zakładowym i akcje spółek bezpośrednio zależnych od Pelion S.A. realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej,
- majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL,
- prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej,
- znak towarowy PGF, pod którym prowadzona jest sprzedaż hurtowa produktów leczniczych, materiałów medycznych oraz środków farmaceutycznych,
- zobowiązania związane z działalnością hurtową.

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

Wartość firmy wykazana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmuje także wartość firmy powstałą z konsolidacji podmiotów zależnych w wysokości 103 358 tys. zł.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego 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

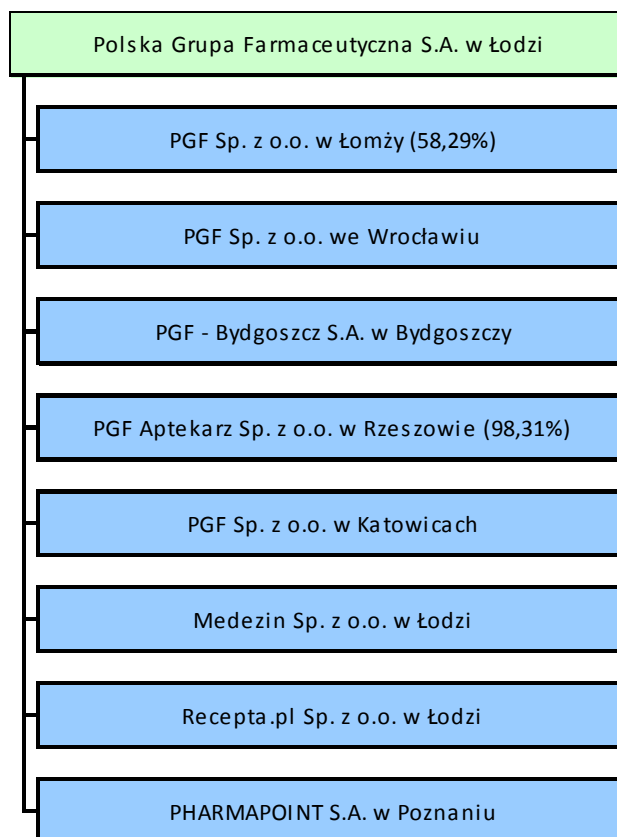
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Ignacy Przystalski Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Zbigniew Molenda Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajcowski Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia

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

1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30 czerwca 2017 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 30 czerwca 2017 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 8 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Zmiany w strukturze Grupy związane z łączeniami spółek zostały opisane w części 6 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dnia 26 czerwca 2017 roku spółka Polska Grupa Farmaceutyczna – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi zmieniła nazwę na Medezin Sp. z o.o. w Łodzi.

1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane 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 Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 stanowiły:

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

Sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z przyjętą polityką rachunkowości wg MSSF.

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 Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) 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 skonsolidowane sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane 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 i na dzień 30 czerwca 2016 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy, z wyjątkiem uwzględnienia korekty błędu roku 2016 w Spółce należącej do Grupy. W wyniku korekty należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2016 roku uległy zmniejszeniu o 884 tys. zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zmniejszyły się o kwotę 173 tys. zł, a pozycja zysk (strata) z lat ubiegłych uległa pomniejszeniu o kwotę 711 tys. zł.

W 2017 roku Grupa PGF zmieniła układ śródrocznych sprawozdań finansowych. Zmiany nie miały wpływu na wartość wyników ani kapitałów Grupy, a celem ich wprowadzenia było dostarczenie użytkownikom sprawozdań bardziej przydatnych informacji.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2017 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2016 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2017 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie Kapitałowej PGF 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 Grupę PGF.

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdziła do stosowania po dniu 1 stycznia 2017 r. następujące zmiany:

- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – inicjatywa w zakresie ujawniania informacji,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek odroczonego” – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat.

Powyższe zmiany nie zostały do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską. Ich zastosowanie nie miałyby wpływu na politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej ani na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

1.7 Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

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

1.8 Kursy walut

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

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

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

Grupa PGF prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami. Z powodu jednorodności działalności spółek, w Grupie nie wyodrębniono segmentów działalności.

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa 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 wyższego szczebla Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie.

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

Ryzyko płynności

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, 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 Grupy PGF.

Grupa 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 Grupy PGF.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 30 czerwca 2017 roku 204 125 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. 319 204 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę 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 Grupie.

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 Grupy 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 oraz 31 grudnia 2016 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na wskazane poniżej 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	30 640	42 491	73 646
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 087	3 770	110 607	115 464
Leasing finansowy	250	761	1 263	2 274
Zobowiązania z tyt. cash pooling	96	-	-	96
Zobowiązania z tyt. kaucji	533	-	1 144	1 677
Zobowiązania z tyt. dywidend	69	-	-	69
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 093 020	70 222	4 454	1 167 696
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	112 907	1 191	218	114 316
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	16
Razem	1 208 493	106 584	160 177	1 475 254

31.12.2016
(przekształcone)

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	89	420	10 983	11 492
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 087	3 780	112 795	117 662
Leasing finansowy	250	761	1 263	2 274
Zobowiązania z tyt. cash pooling	337	-	-	337
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 651	42	-	1 693
Zobowiązania z tyt. dywidend	54	-	-	54
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 180 375	63 471	-	1 243 846
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	123 678	2 070	417	126 165
Pozostałe zobowiązania finansowe	54	-	-	54
Razem	1 307 575	70 544	125 458	1 503 577

Ryzyko kredytowe

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

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

Grupa Kapitałowa 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

Grupa 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. Grupa wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

Znaczące nadwyżki płynnych środków pieniężnych w 2016 roku Grupa lokowała w zdywersyfikowany portfel lokat w bankach o uznanej renomie.

Spółki Grupy współpracują 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 spółkach Grupy.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. 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 Grupie 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.

Spółki Grupy posiadają 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 Grupa rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy.

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

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, Zarząd Jednostki Dominującej współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,57% przy czym 99,81% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

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

Ryzyko stopy procentowej

Przez ryzyko stopy procentowej Grupa 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 Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych z ich zmianą.

Grupa korzysta z finansowania w walucie krajowej. Oprocentowanie kredytów oparte jest o WIBOR 1M powiększony o marżę banku.

Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 6M.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie wynosiła na dzień 30 czerwca 2017 r. dla instrumentów długoterminowych 3,37% p.a. i dla instrumentów krótkoterminowych 2,91% p.a. (na dzień 31 grudnia 2016 r. dla instrumentów długoterminowych 3,15% p.a., instrumenty krótkoterminowe nie wystąpiły).

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	-/+ 1 858 tys. zł	-/+ 2 787 tys. zł

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

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2016 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 246 666 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	-/+ 999 tys. zł	-/+ 1 998 tys. zł	-/+ 2 997 tys. zł

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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w spółkach Grupy obowiązywały 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 Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M (20 mln zł) i WIBOR 6M (50 mln zł).

Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 28% ekspozycji kredytowej Grupy, natomiast transakcje oparte o WIBOR 6M zabezpieczają 50% wyemitowanych obligacji przez spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekazywały Grupie kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Grupa przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpłynęło na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęcie tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. W okresie sprawozdawczym w koszty finansowe została odniesiona kwota 250,1 tys. zł stanowiąca wycenę wartości godziwej na koniec czerwca 2017 roku.

W 2017 roku zostały rozliczone trzy okresy odsetkowe, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 46,2 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.

Grupa PGF posiada 438 749 akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 4,99% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia oraz wartość bilansowa wynosi 10 655 tys. zł.

Poza ryzykiem związanym z wyceną akcji Spółki Pharmena S.A., w Grupie Kapitałowej 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	10 655	-	-	10 655
Należności z tyt. dostaw i usług	-	544 036	-	544 036
Kaucje	-	267	-	267
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 640	-	8 640
Należności z tyt. faktoringu	-	6 523	-	6 523
Należności z tyt. cash pooling	-	30 021	-	30 021
Razem	10 655	589 487	-	600 142
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	-	-	1 646	1 646
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 677	1 677
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	69	69
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 167 696	1 167 696
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	96	96
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	112 260	112 260
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	16	16
Razem	250	-	1 455 086	1 455 336

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY
 FINANSOWE na 31 grudnia 2016 (przekształcone)**

	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	8 112	-	-	8 112
Należności z tyt. dostaw i usług	-	521 370	-	521 370
Kaucje	-	1 086	-	1 086
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	23 721	-	23 721
Należności z tyt. faktoringu	-	1 482	-	1 482
Należności z tyt. cash pooling	-	31	-	31
Razem	8 112	547 690	-	555 802
Zobowiązania finansowe				
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	10 974	10 974
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	100 023	100 023
Leasing finansowy	-	-	2 181	2 181
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 693	1 693
Zobowiązania z tyt. dywidend	-	-	54	54
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 243 846	1 243 846
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	337	337
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	122 812	122 812
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	54	54
Razem	-	-	1 481 974	1 481 974

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

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku	3 774	1 510
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 292	-
Przychody z tyt. dywidend	-	53
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	1 312	1 255
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	167	202
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	3	-
Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku	7 731	9 031
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	363
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług	1 306	1 395
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	3 926	5 009
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu odwrotnego	1 618	1 866
Koszty z tyt. prowizji	881	398
Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku	(3 957)	(7 521)

3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016
Kredyty	71 541	10 974
Dłużne papiery wartościowe	100 085	100 023
Leasing finansowy	1 646	2 181
Pozostałe	431	445
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	173 703	113 623
- długoterminowe	142 350	111 754
- krótkoterminowe	31 353	1 869

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	69
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	29 503
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 Grupie po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2017	-	27	27
2018	-	66 412	66 412
2019	-	5 102	5 102
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 Grupy.

3.5 Dłużne papiery wartościowe

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. zobowiązania Grupy 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. Bank Zachodni WBK S.A.	100 000	100 000	WIBOR 6M+marża banku	24-11-2020
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 <i>(niebadane)</i>	31.12.2016
Poziom 1	10 655	8 112
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	10 655	8 112
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 2017 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. w Grupie 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 Grupie 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.

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

Do zadłużenia netto Grupa wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

	30.06.2017	31.12.2016
	<i>(niebadane)</i>	
Zobowiązania długoterminowe	142 350	111 754
- kredyty	42 012	10 959
- dłużne papiery wartościowe	99 638	99 566
- leasing finansowy	700	1 229
Zobowiązania krótkoterminowe	31 018	1 761
- kredyty	29 529	15
- dłużne papiery wartościowe	447	457
- leasing finansowy	946	952
- cash pooling	96	337
Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)	173 368	113 515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 640	23 721
Zadłużenie netto	164 728	89 794
Kapitał własny	222 841	227 460
Zadłużenie netto do kapitału własnego	0,74	0,39

Utrzymywany przez Jednostkę Dominującą poziom kapitału własnego w obydwu prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Jednostkę Dominującą 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. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

	01.01.2017	Utworzenia	Zmiany Wykorzystania	Rozwiązania	30.06.2017 (niebadane)
Odpisy aktualizujące:	37 203	13 194	671	9 790	39 936
- należności	28 809	2 501	664	1 152	29 494
- zapasy	5 768	10 693	7	6 093	10 361
- aktywa finansowe	2 626	-	-	2 545	81
Rezerwy z tytułu:	4 009	2 190	2 400	29	3 770
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 460	1	110	-	1 351
- gratyfikacji należnych odbiorcom	2 423	2 040	2 290	-	2 173
- pozostałych rezerw	126	149	-	29	246
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	6 729	5 587	4 919	12	7 385
- kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych	1 675	-	-	12	1 663
- kosztów wynagrodzeń	395	586	402	-	579
- kosztów usług marketingowych	751	-	751	-	-
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	3 896	4 961	3 750	-	5 107
- pozostałych tytułów	12	40	16	-	36
Razem	47 941	20 971	7 990	9 831	51 091

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 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2017 roku

W okresie I półrocza 2017 r. nastąpiły zmiany w strukturze Grupy PGF.

W I półroczu 2017 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

W okresie pierwszego półrocza 2017 r.:

- W dniu 31 stycznia 2017 r. Spółka Dominująca PGF S.A. opublikowała plan połączenia Spółki PGF 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 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 w dniu 3 kwietnia 2017 r.

6.2 Wartość firmy

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy brutto

Wartość firmy brutto na początek okresu

Wartość firmy brutto na koniec okresu

Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu

Odpis wartości firmy na koniec okresu

Wartość firmy netto na koniec okresu

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Rok 2016
	323 652	323 652
	323 652	323 652
	-	-
	-	-
	323 652	323 652

Wartość firmy jest corocznie testowana na utratę wartości i wykazywana w wysokości pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy te nie podlegają odwracaniu. W trakcie roku obrotowego Grupa przeprowadza testy na utratę wartości w przypadku, gdy zaistnieją przesłanki na nią wskazujące.

Ostatni test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2016 r. W okresie I półrocza 2017 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek świadczących o utracie wartości wartości firmy, w związku z tym Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości firmy na dzień 30 czerwca 2017 r.

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
- bieżący	1 400	8 920
- odroczony	3 477	(4 252)
Podatek dochodowy, razem	4 877	4 668
Efektywna stawka podatkowa	31,10%	20,34%

7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Zysk brutto opodatkowany, w tym:	15 683	22 952
- według stawki 19%	15 763	22 952
- według innych stawek niż 19%	(80)	-
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	2 983	4 361
- według stawki 19%	2 995	4 361
- według innych stawek niż 19%	(12)	-
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	1 222	476
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	457	35
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	22	26
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	32	-
Inne	161	(230)
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	4 877	4 668

7.3 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 (niebadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	3 790	502	4 292
- rezerwy	2 108	28	2 136
- wynagrodzenia	723	(119)	604
- straty podatkowe	26 232	2 453	28 685
- odsetki	295	(104)	191
- różnica między wartością księgową a podatkową	47	(5)	42
- przeterminowane zobowiązania	699	-	699
- pozostałe	185	73	258
Razem przed kompensatą	34 079	2 828	36 907
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową	31 122	2 469	33 591
- niezapłacone odsetki	1 979	(66)	1 913
- należne refundacje	10 630	3 915	14 545
- pozostałe	106	(13)	93
Razem przed kompensatą	43 837	6 305	50 142

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 30 840 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. 28 417 tys. zł).

CZĘŚĆ 8 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

8.1 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 pierwszym półroczu 2017 r. Zarząd spółki zależnej, podjął w dniu 28 kwietnia 2017 roku decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość towarów handlowych w łącznej kwocie 8,9 mln zł z uwagi na niewypłacalność kontrahenta współpracującego z Grupą w zakresie obrotu towarowego, dystrybucji produktów i świadczenia usług marketingowych, oraz w związku z pogarszającą się sytuacją finansową tego kontrahenta, co spowodowało między innymi zaprzestanie działań promocyjnych związanych z jego produktami dystrybuowanymi przez Grupę. Dokonanie wyżej opisanego odpisu aktualizującego wpłynęło na obniżenie wyniku operacyjnego Grupy w I półroczu 2017 roku o 8,9 mln zł oraz wartości sumy bilansowej o 7,2 mln zł.

Inne wydarzenia w pierwszym półroczu 2017 r.:

- W dniu 31 stycznia 2017 r. PGF S.A. opublikował plan połączenia Spółki PGF S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm - Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach 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.
- W dniu 3 kwietnia 2017 roku Sąd dokonał wpisu 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 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. jest 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.
- 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 15 655 402,17 zł w następujący sposób:
 - kwota 1 252 432,17 zł przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki,
 - kwota 14 402 970 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.

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

W okresie I półrocza 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze inne niż opisane w pkt 8.1 niniejszego sprawozdania.

8.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

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.

8.4 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.

8.5 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 Grupy.

8.6 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 9 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

9.1 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. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 1 692 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r.: 1 984 tys. zł),
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto: 199 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r.: 110 tys. zł) osiągając zysk netto na sprzedaży 72 tys. zł (w okresie porównywalnym stratę netto na sprzedaży: 22 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2017 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 226 tys. zł.

9.2 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

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	5 537	250	74	5 713
Towary obce na składach	243 190	791 118	766 564	267 744
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu	1 513	1 511	-	3 024
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	149 155	-	7	149 148

9.3 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.

9.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, jednostki Grupy Kapitałowej PGF nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, na warunkach innych niż rynkowe.

9.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Grupy 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) – punkt 9.6.

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie.

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	236 984	225 021
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	11 642	22 864
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	4	8 030
	248 630	255 915

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	9 405	12 398
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	67 816	67 901
	77 221	80 299

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

	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	105 338	119 792
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	35 679	3 147
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	2
	141 017	122 941

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

	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	14 447	18 980
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	22 931	28 047
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	37 378	47 031

9.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH

	30.06.2017 (niebadane)	30.06.2016 (niebadane)
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	3 947	3 731
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 790	3 629
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	157	102

9.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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.

9.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała korekty błędu sprawozdania finansowego za rok 2016.

W wyniku korekty błędu roku 2016 w spółce należącej do Grupy, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2016 roku uległy zmniejszeniu o 884 tys. zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zmniejszyły się o kwotę 173 tys. zł, a pozycja zysk (strata) z lat ubiegłych uległa pomniejszeniu o kwotę 711 tys. zł.

9.9 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

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).

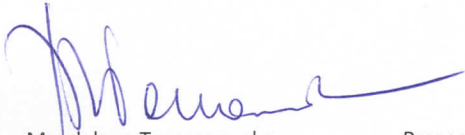
Połączenie nastąpi w trybie przewidzianym przepisem art. 492 par. 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu iż PGF S.A. jest jedynym akcjonariuszem spółki przejmowanej, połączenie nastąpi z uwzględnieniem postanowień art. 516 par. 6 KSH (w formie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

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

CZĘŚĆ 10 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 <i>(niebadane)</i>
I. Przychody ze sprzedaży	2 632 889	2 651 526	619 883	605 302
II. Zysk na działalności operacyjnej	18 386	29 094	4 329	6 642
III. Zysk brutto	15 683	22 952	3 692	5 240
IV. Zysk netto	10 806	18 284	2 544	4 174
V. Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	10 505	17 826	2 473	4 069
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(23 398)	(116 599)	(5 509)	(26 618)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 552)	4 227	(7 429)	965
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39 869	110 684	9 387	25 267
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(15 081)	(1 688)	(3 551)	(386)
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 / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,28	0,48	0,07	0,11
	30.06.2017 <i>(niebadane)</i>	31.12.2016 <i>(przekształcone)</i>	30.06.2017 <i>(niebadane)</i>	31.12.2016 <i>(przekształcone)</i>
XIII. Aktywa obrotowe	1 157 459	1 189 189	273 858	268 804
XIV. Aktywa trwałe	568 053	565 974	134 403	127 933
XV. Aktywa razem	1 725 512	1 755 163	408 261	396 737
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 339 092	1 398 543	316 832	316 126
XVII. Zobowiązania długoterminowe	163 579	129 160	38 703	29 195
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	222 044	225 985	52 536	51 082
XIX. Udziały niekontrolujące	797	1 475	189	333
XX. Liczba akcji (szt.)	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.



Magdalena Tomaszewska

Prezes Zarządu



Anna Socha

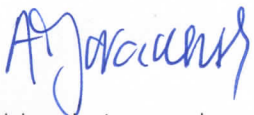
Wiceprezes Zarządu



Renata Biel

Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie skonsolidowane



Aleksandra Jaraczewska

Z-ca Dyrektora ds. konsolidacji BSS S.A.

Łódź, dnia 28 sierpnia 2017r.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna za I półrocze 2017

1. Charakterystyka Grupy

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

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

Jesienią 2016 roku Grupa PGF 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 Grupy PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki.

W odpowiedzi na konsolidację rynku aptecznego Grupa 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.

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%).

Grupa PGF 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.

Spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 8 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30.06.2017 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W I półroczu 2017 r Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 2.632.889 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 2,9% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca UK Limited.

Grupa prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

Oferta handlowa Grupy PGF skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A. W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się około dziewiętnaście tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami oferowany był sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 1H2017 i 1H2016

Asortyment	Struktura		Struktura	
	I półrocze 2017 (tys. zł)	I półrocze 2017 (%)	I półrocze 2016 (tys. zł)	I półrocze 2016 (%)
Leki	2 364 260	92,5%	2 366 772	92,6%
Kosmetyki i środki higieny	63 892	2,5%	69 543	2,7%
Preparaty ziołowe	3 322	0,1%	4 602	0,2%
Pozostałe	124 206	4,9%	115 820	4,5%
Razem	2 555 680	100,0%	2 556 737	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

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 stanowiły:

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

W I półroczu 2017 r. Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 2 632 889 tys. zł, osiągając tym samym niższe o 0,7% przychody niż w roku ubiegłym. Grupa zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 157.234 tys. zł tj. o 1,9% niższy niż w I półroczu 2016. 97,1% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży usług to głównie usługi handlowo- marketingowe i logistyczne.

Rentowność zysku ze sprzedaży pozostała na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego tj. 6,0%.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 137.863 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 5,2% i był wyższy w stosunku do I półrocza 2016 o 0,3p.p.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 985 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 18.386 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 0,7%.

Rentowność EBITDA wynosiła 0,8% tj. o 0,4 pkt. proc. mniej niż w I półroczu 2016 r.

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

Tabela 2: Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami w Grupie PGF w okresie 1H2017 i 1H2016

	1H 2017	1H 2016
Przychody finansowe	4 102	1 977
Koszty finansowe	(6 805)	(8 119)
Saldo przychodów i kosztów finansowych z uwzględnieniem straty z inwestycji	(2 703)	(6 142)

Na przychody finansowe składają się głównie uzyskane odsetki oraz aktualizacja wartości aktywów finansowych. 81% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych.

W analizowanym okresie Grupa PGF osiągnęła zysk brutto w wysokości 15.683 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego 10.505 tys. zł. Rentowność netto w I półroczu 2017 r. wyniosła 0,4% i była niższa w stosunku do roku ubiegłego o 0,3p.p.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w okresie 1H2017 i 1H2016

Wielkość	1H 2017	1H 2016	Zmiana 1H		Zmiana 2Q	
			2017 /1H 2016	2Q 2017 /2Q 2016	2017 /2Q 2016	2017 /2Q 2016
Przychody ze sprzedaży	2 632 889	2 651 526	-0,7%	1 254 007	1 263 630	-0,8%
Zysk ze sprzedaży	157 234	160 297	-1,9%	77 338	73 820	4,8%
Koszty sprzedaży	117 273	108 241	8,3%	59 247	52 693	12,4%
Koszty ogólnego zarządu	20 590	21 808	-5,6%	9 057	10 369	-12,7%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	137 863	130 049	6,0%	68 304	63 062	8,3%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(985)	(1 154)	-14,6%	(632)	(62)	919,4%
EBITDA	20 798	31 630	-34,2%	9 613	11 974	-19,7%
EBIT	18 386	29 094	-36,8%	8 402	10 696	-21,4%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji)	(2 703)	(6 142)	-56,0%	(1 775)	(2 779)	-36,1%
Zysk brutto	15 683	22 952	-31,7%	6 627	7 917	-16,3%
Podatek dochodowy	4 877	4 668	4,5%	3 073	1 650	86,2%
Wynik netto podmiotu dominującego	10 505	17 826	-41,1%	3 437	6 064	-43,3%
rentowność zysku ze sprzedaży	6,0%	6,0%	0 p.p	6,2%	5,8%	0,4 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	4,4%	4,1%	0,3 p.p	4,7%	4,2%	0,5 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,8%	0,8%	0,0 p.p	0,7%	0,8%	-0,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	5,2%	4,9%	0,3 p.p	5,4%	5,0%	0,4 p.p
rentowność EBITDA	0,8%	1,2%	-0,4 p.p	0,8%	0,9%	-0,1 p.p
rentowność EBIT	0,7%	1,1%	-0,4 p.p	0,7%	0,8%	-0,1 p.p
rentowność brutto	0,6%	0,9%	-0,3 p.p	0,5%	0,6%	-0,1 p.p
rentowność netto	0,4%	0,7%	-0,3 p.p	0,3%	0,5%	-0,2 p.p

$rentowność\ EBIT = \frac{zysk\ operacyjny}{przychody\ ze\ sprzedaży}$

$rentowność\ EBITDA = \frac{EBITDA}{przychody\ ze\ sprzedaży}$

$rentowność\ brutto = \frac{zysk\ brutto}{przychody\ ze\ sprzedaży}$

$rentowność\ netto = \frac{zysk\ netto}{przychody\ ze\ sprzedaży}$

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

W pierwszym półroczu 2017 r. Zarząd spółki zależnej, podjął w dniu 28 kwietnia 2017 roku decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość towarów handlowych w łącznej kwocie 8,9 mln zł z uwagi na niewypłacalność kontrahenta współpracującego z Grupą w zakresie obrotu towarowego, dystrybucji produktów i świadczenia usług marketingowych, oraz w związku z pogarszającą się sytuacją finansową tego kontrahenta, co spowodowało między innymi zaprzestanie działań promocyjnych związanych z jego produktami dystrybuowanymi przez Grupę.

Dokonanie wyżej opisanego odpisu aktualizującego wpłynęło na obniżenie wyniku operacyjnego Grupy w I półroczu 2017 roku o 8,9 mln zł oraz wartości sumy bilansowej o 7,2 mln zł.

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

Czynniki zewnętrzne wpływające na osiągnięte przez Grupę wyniki to:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce. Na rok 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%.
 - polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez spółki Grupy
 - zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
 - ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
 - wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
 - kondycja finansowa partnerów handlowych
 - ryzyko konkurencji - konkurencję dla Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju (głównie Neuca i Farmacol). Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
 - rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują 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 Grupy PGF cechuje sezonowość co oznacza, że sprzedaż jest większa w okresie jesienno-zimowym a z reguły niższa w wiosenno-letnim.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2017 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 4: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2017 r., 31.12.2016 r. i 30.06.2016 r.

	30.06.2017		31.12.2016		30.06.2016	
Aktywa trwałe	568 053	32,9%	565 974	32,2%	567 647	31,3%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 157 459	67,1%	1 189 189	67,8%	1 247 105	68,7%
- zapasy	548 879	31,8%	611 292	34,8%	598 817	33,0%

- należności krótkoterminowe	568 859	33,0%	552 518	31,5%	637 850	35,1%
- środki pieniężne ich ekwiwalenty	8 640	0,5%	23 721	1,4%	8 814	0,5%
AKTYWA RAZEM	1 725 512	100,0%	1 755 163	100,0%	1 814 752	100,0%
Kapitał własny	222 841	12,9%	227 460	12,9%	232 934	12,8%
Zobowiązania długoterminowe	163 579	9,5%	129 160	7,4%	313 378	17,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 339 092	77,6%	1 398 543	79,7%	1 268 440	69,9%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 725 512	100,0%	1 755 163	100,0%	1 814 752	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 1.157.459 tys. zł i stanowiły 67,1% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2016 - 67,8%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (32,9% aktywów ogółem) oraz zapasy (31,8% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2017 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 568.476 tys. zł i był o 19.939 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 39 dni i był na tym samym poziomie jak na koniec roku 2016.

*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 31,8% majątku Spółki zaś wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 38 dni i był krótszy o 6 dni w porównaniu do stanu na koniec roku 2016.

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

Rotacji kapitału obrotowego na dzień 30.06.2017 wyniosła (-5) dni tj. o 15 dni krócej niż na koniec pierwszego półrocza 2016 r.

Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – 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	38	44	41
Rotacja należności	39	39	44
Rotacja zobowiązań	82	90	75
Rotacja kapitału obrotowego	-5	-7	10

Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (18,8% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (12,2%).

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

Na dzień 30.06.2017 r. stan należności z tytułu cashpoolingu wynosił 30.021 tys. zł., zaś zobowiązań 96 tys. zł.

3.1 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku Grupy jest kapitał własny podmiotu dominującego, stanowiący na dzień 30.06.2017 r. 12,9% sumy bilansowej (222.044 tys. zł).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (1.502.671 tys. zł) stanowiące 87,1% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.183.188 tys. zł, co stanowiło 68,6% pasywów ogółem (na 31.12.2016 odpowiednio 71,9%) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe, stanowiące 10,1% sumy bilansowej (na 31.12.2016 odpowiednio 6,5%).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30.06.2017 r. wynosił 82 dni i był krótszy o 8 dni w porównaniu do końca roku 2016.

*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 tytułu 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. był wyższy o 1,9 p.p. w porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego.

Na dzień 30.06.2017 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 8.640.tys. zł, a zadłużenie netto 165.063 tys. zł.

Wskaźniki zadłużenia kształtowały się następująco:

Wskaźnik dług netto/ kapitał własny na 30.06.2017 r. wyniósł 0,7 i był wyższy o 0,3 od wskaźnika za rok 2016.

Wskaźnik dług netto/ EBITDAzannualizowana wyniósł 8,5.

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

Tabela 6: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2017 r., 31.12.2016 r. i 30.06.2016 r.

	30.06.2017	%	31.12.2016	%	30.06.2016	%
	(tys. zł)	kapitałów i	(tys. zł)	kapitałów i	(tys. zł)	kapitałów i
		zobowiązań		zobowiązań		zobowiązań
		razem		razem		razem
długoterminowe	142 350	8,25%	111 754	6,37%	296 028	16,31%
krótkoterminowe	31 353	1,82%	1 869	0,11%	20 298	1,12%
Razem zobowiązania finansowe	173 703	10,07%	113 623	6,47%	316 326	17,43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 640	0,50%	23 721	1,35%	8 814	0,49%
Zadłużenie netto	165 063	9,57%	89 902	5,12%	307 512	16,95%

3.2 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 Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie podpisała żadnych nowych umów kredytowych. Na przestrzeni pierwszego półrocza 2017 roku Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 2 aneksy do umów kredytowych.

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.

3.3 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 wyższego szczebla 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 której uczestniczy 9 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 117 mln zł.

3.4 Płynność

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

Tabela 8: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej PGF – 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	0,9	0,9	1,0
Płynność szybka	0,5	0,4	0,5

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.5 Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 23.398 tys. zł
- ujemne przepływy z działalność inwestycyjnej 31.552 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 39.869 tys. zł

W pierwszym półroczu 2017 ujemne przepływy pieniężne netto wyniosły 15.081 tys. zł.

4. Kierunki rozwoju

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

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 Jednostki Dominującej we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. W ramach procesu zarządzania ryzykiem, funkcjonujący system zarządzania ryzykiem jest stale monitorowany, kontrolowany, wspierany oraz nadzorowany.

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

• Ryzyko prawne

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

• Ryzyko operacyjne

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

• Ryzyko finansowe

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

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

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

• Polityka jakości

W Grupie funkcjonuje system jakości, który jest zgodny z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej 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 SA w Bydgoszczy (spółka przejmowana).

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

7. Dodatkowe informacje

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

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 są spółki Grupy PGF nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

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.

8. Oświadczenia Członków Zarządu

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

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

28.08.2017r. Magdalena Tomaszewska Prezes Zarządu



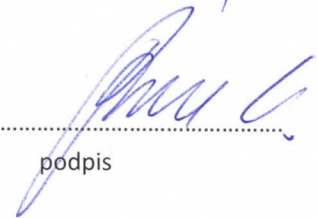
.....
podpis

28.08.2017r. Anna Socha Wiceprezes Zarządu



.....
podpis

28.08.2017r. Renata Biel Wiceprezes Zarządu



.....
podpis