



Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

za I półrocze 2023

SPIS TREŚCI

1.	Charakterystyka Grupy	2
1.1.	Organizacja Grupy Kapitałowej PGF.....	3
1.2.	Sprzedaż i dystrybucja	3
2.	Analiza wyniku finansowego	3
2.1	Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF	6
2.2	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy	6
3.	Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
3.1.	Struktura majątku	8
3.2.	Struktura źródeł finansowania majątku.....	9
3.3.	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2023 r. oraz terminach ich wymagalności	10
3.4.	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	11
3.5.	Płynność	12
3.6.	Przepływy pieniężne	12
4.	Kierunki i rozwój	12
5.	Zarządzanie ryzykiem.....	12
6.	Zdarzenia istotne w I półroczu 2023	14
7.	Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	14
8.	Dodatkowe informacje	14
9.	Oświadczenia Członków Zarządu	15

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 750 tys. opakowań leków dziennie. Szeroki pakiet dostępnych produktów stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF jest strategicznym partnerem dystrybucji farmaceutycznej, oferując swoim klientom przede wszystkim doskonałą znajomość rynku, doskonałość logistyczną, 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.

Spółki Grupy PGF oferują najwyższą jakość, nieustannie wdrażają innowacyjne rozwiązania, są wiarygodnym i niezawodnym partnerem biznesowym.

Spółka Dominująca jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a ponad 17% dostaw leków w kraju dociera do około 13 tysięcy aptek z magazynów PGF. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

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. Grupa PGF posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się ponad 30 tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 90%).

Grupa PGF dostarcza produkty na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). Grupa PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym.

W celu udoskonalenia procesu dystrybucji Grupa PGF wdrożyła system monitorowania temperatury, umożliwiający kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujników temperatury oraz urządzeń mobilnych (smartphone). Dane zarejestrowane przez aplikację przekazywane są i rejestrowane w systemie transakcyjnym. System pozwala także na korzystanie z takich funkcjonalności, jak podgląd zawartości przesyłek i skanowanie protokołów reklamacyjnych zarejestrowanych na stronie Pharmbook.pl. Zaimplementowany system spełnia wymogi rozporządzenia GDP w zakresie zapisu temperatur. 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 2023 roku Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2023 roku w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna w punkcie 1.4.

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 3 224 890 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż usług stanowiła 1,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo - marketingowe, usługi logistyczne.

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

W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się ponad trzydzieści tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne, w tym również leki weterynaryjne. 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 1H2023 i 1H2022

Asortyment	1H 2023 (tys. zł)	Struktura (%)	1H 2022 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	2 886 217	90,9%	2 577 067	94,1%
Kosmetyki i środki higieny	106 539	3,4%	139 316	5,1%
Preparaty ziołowe i pozostałe	181 219	5,7%	21 871	0,8%
Razem	3 173 975	100%	2 738 254	100%

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

2. Analiza wyniku finansowego

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

Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Śródroczne skrócone 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku.

W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 3 224 890 tys. zł, osiągając tym samym wyższe o 15,8% przychody w porównaniu do roku ubiegłego. W tym okresie wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 10,1%¹ względem pierwszego półrocza 2022 roku. Grupa zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 235 848 tys. zł, tj. o 14,5% wyższy niż w pierwszym półroczu 2022 roku. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 7,3% i była niższa o 0,1 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 213 308 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,6% i był niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2022 o 0,2 p.p.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 393 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2022 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wzrosło o 936 tys. zł.

W pierwszym półroczu Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 22 933 tys. zł, w porównaniu do pierwszego półrocza 2022 wyższy o 7 436 tys. zł.

EBITDA za pierwsze półrocze 2023 roku wyniosła 38 623 tys. zł, tj. o 9 482 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym, a rentowność EBITDA wyniosła 1,2% i była wyższa o 0,2 p.p. względem analogicznego okresu 2022 roku.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w okresie 1H2023 i 1H2022 (tys. zł)

	1H 2023	1H 2022
Przychody finansowe	12 047	13 948
Koszty finansowe	(38 566)	(28 690)
Zysk z inwestycji	0	(860)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(26 519)	(15 602)

¹ Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

Ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych pomniejszyło wynik brutto o 26 519 tys. zł – strata na działalności finansowej była wyższa od osiągniętej w okresie porównawczym o 10 917 tys. zł głównie w następstwie wyższych kosztów odsetkowych od zobowiązań finansowych. W części 3 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego znajduje się opis stosowanych w Grupie instrumentów finansowych, ryzyk z nimi związanych oraz stosowanych zabezpieczeń w tym zakresie.

W analizowanym okresie Grupa poniosła stratę brutto na poziomie 3 586 tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2023 roku powiększył stratę brutto o 2 501 tys. zł. Strata netto wyniosła 6 087 tys. zł i była wyższa o 5 800 tys. zł względem roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła 6 205 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat. Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF za 1H 2023 i 1H2022. (tys. zł)

Wielkość (tys. zł)	1H 2023	1H 2022	Zmiana 1H 2023 / 1H 2022	
Przychody ze sprzedaży	3 224 890	2 784 829	440 061	15,8%
Zysk ze sprzedaży	235 848	205 892	29 956	14,5%
Koszty sprzedaży	187 989	172 559	15 430	8,9%
Koszty ogólnego zarządu	25 319	17 293	8 026	46,4%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	213 308	189 852	23 456	12,4%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	393	(543)	936	-
EBITDA	38 623	29 141	9 482	32,5%
EBIT	22 933	15 497	7 436	48,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(26 519)	(15 602)	(10 917)	-70,0%
Zysk / Strata brutto	(3 586)	(105)	(3 481)	-3315,2%
Podatek dochodowy	(2 501)	(182)	(2 319)	-1274,2%
Wynik netto	(6 087)	(287)	(5 800)	-2020,9%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(6 205)	(377)	(5 828)	-1545,9%

* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Tabela 4: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF S.A. w okresie 2Q 2023 r. i 2Q 2022 r.

Wielkość (tys. zł)	2Q 2023	2Q 2022	Zmiana 2Q 2023 / 2Q 2022	
Przychody ze sprzedaży	1 547 467	1 349 413	198 054	14,7%
Zysk ze sprzedaży	112 500	98 534	13 966	14,2%
Koszty sprzedaży	92 618	90 410	2 208	2,4%
Koszty ogólnego zarządu	13 201	8 969	4 232	47,2%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	105 819	99 379	6 440	6,5%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	650	(500)	1 150	-
EBITDA	15 873	5 464	10 409	190,5%
EBIT	7 331	(1 345)	8 676	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(14 337)	(10 076)	(4 261)	-42,3%
Zysk / Strata brutto	(7 006)	(11 421)	4 415	38,7%

Podatek dochodowy	1 150	3 383	(2 233)	-66,0%
Wynik netto	(5 856)	(8 038)	2 182	27,1%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(5 935)	(8 063)	2 128	26,4%

*z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Tabela 5: Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF S.A. w 1H 2023 i 1H2022

Wskaźnik	1H 2023	1H 2022	Formuła
rentowność zysku ze sprzedaży	7,3%	7,4%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów sprzedaży	5,8%	6,2%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,8%	0,6%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
rentowność EBITDA	1,2%	1,0%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność EBIT	0,7%	0,6%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność brutto	-0,1%	0,0%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność netto	-0,2%	0,0%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

Z dniem 1 lipca 2023 roku stan zagrożenia epidemicznego w związku z zakażeniem wirusem SARS-CoV-2 został odwołany rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 czerwca 2023 roku.

24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 r. zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jakich bandaże, opatrunki i leki przeciwbólowe, spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, Grupa PGF odnotowała zwiększenie bazy popytowej. W roku 2023 wymienione następstwa trwającej wojny na Ukrainie w dalszym ciągu wpływają na działalność Grupy, chociaż w mniejszym zakresie niż w roku ubiegłym.

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

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

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym półroczu 2023 roku w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2022 wzrosła o +10,1%²,
- 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 Grupę PGF,

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

- prognozowane spowolnienie gospodarcze w 2023 roku (wg szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w drugim kwartale 2023 roku zmniejszył się realnie o 0,5%³ r/r),
- 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 spółek Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują 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. W 2023 roku nie uległa zmianie stopa referencyjna NBP i przyjmowała poziom 6,75%⁴ - brak zmiany wysokości stopy od września 2022 roku. Powrót przez RPP na ścieżkę podnoszenia stóp procentowych mógłby spowodować niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – dalszy wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Grupy,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w spółkach Grupy PGF,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową.

³ Źródło: dane GUS

⁴ Źródło: dane NBP

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30 czerwca 2023 roku struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 6: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2023 r., 31.12.2022 r. i 30.06.2022 r.

Wielkość	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
Aktywa trwałe, w tym:	690 447	33,8%	694 187	33,1%	701 540	36,1%
Wartość firmy	327 508	16,0%	327 508	15,6%	327 508	16,9%
Wartości niematerialne	204 150	10,0%	204 869	9,8%	205 091	10,6%
Prawo do użytkowania aktywów	102 322	5,0%	103 172	4,9%	109 102	5,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 352 551	66,2%	1 400 966	66,9%	1 242 030	63,9%
Zapasy	640 449	31,3%	611 504	29,2%	587 426	30,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	523 489	25,6%	558 596	26,7%	481 710	24,8%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	146 888	7,2%	197 243	9,4%	155 658	8,0%
AKTYWA RAZEM	2 042 998	100,0%	2 095 153	100,0%	1 943 570	100,0%
Kapitał własny	174 195	8,5%	180 745	8,6%	202 745	10,4%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	241 355	11,8%	271 457	13,0%	125 281	6,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	130 000	6,4%	155 869	7,4%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	64 705	3,2%	69 870	3,3%	77 561	4,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 627 448	79,7%	1 642 951	78,4%	1 615 544	83,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 301 183	63,7%	1 355 923	64,7%	1 223 186	62,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	153 272	7,5%	124 417	5,9%	262 834	13,5%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	113 632	5,6%	117 272	5,6%	83 176	4,3%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 042 998	100,0%	2 095 153	100,0%	1 943 570	100,0%

3.1. Struktura majątku

Struktura majątku Grupy PGF S.A. na 30 czerwca 2023 roku nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2022 roku i wskazuje na przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 33,8% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 0,7 p.p.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku aktywa trwałe wyniosły 690 447 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych była wartość firmy (16,0% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych były wartości niematerialne i prawne (10,0% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 352 551 tys. zł i stanowiły 66,2% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2022 – 66,9% aktywów ogółem). Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (31,3% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (25,6% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2023 roku stan zapasów wyniósł 640 449 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 36 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2022 roku uległ skróceniu o 2 dni.

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

Na dzień 30.06.2023 roku stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniósł 523 489 tys. zł. a wskaźnik ich rotacji wyniósł 29 dni i skrócił się o 2 dni w porównaniu do końca czerwca 2022 roku.

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

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

Rotacja w dniach	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Rotacja zapasów	36	38	38
Rotacja należności	29	35	31
Rotacja zobowiązań	73	84	80
Rotacja kapitału obrotowego	(8)	(11)	(11)

W pierwszym półroczu 2023 roku, spółki w ramach Grupy Kapitałowej PGF S.A. udzieliły sobie wzajemnie pożyczek w wysokości 610 tys. zł, która została spłacona w całości w omawianym okresie sprawozdawczym. W Grupie funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy oraz spółki Grupy Jednostki Dominującej korzystały z śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2023 roku stan należności z tytułu cashpoolingu wynosił 146 888 tys. zł.

3.2. Struktura źródeł finansowania majątku

Na dzień 30.06.2023 roku aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 8,4%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 91,6% pasywów tj. o 0,1 p.p. więcej niż na 31.12.2022 roku. Na zobowiązania w kwocie 1 868 803 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 301 183 tys. zł (63,7% sumy bilansowej, na 31.12.2022 roku 64,7%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 371 176 tys. zł (18,2% sumy bilansowej, na 31.12.2022 roku 17,7%), w tym zobowiązania z tytułu leasingu 87 904 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 73 dni i uległ on skróceniu o 7 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na dzień 30.06.2022 roku.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł 137 245 tys. zł, a jego rotacja wyniosła -8 dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa zwiększeniu o 3 dni, w porównaniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego. Na zwiększenie rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało skrócenie rotacji zobowiązań.

Tabela 8: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2023 r., 31.12.2022 r. i 30.06.2022 r.

Zobowiązanie finansowe	30.06.2023 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2022 (tys. zł)	% sumy bilansowej	30.06.2022 (tys. zł)	% sumy bilansowej
Długoterminowe w tym:	194 705	9,5%	225 739	10,8%	77 561	4,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	64 705	3,2%	69 870	3,3%	77 561	4,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	130 000	6,4%	155 869	7,4%	0	0,0%
Krótkoterminowe w tym:	176 471	8,7%	144 318	6,9%	281 955	14,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	153 272	7,5%	124 417	5,9%	262 834	13,5%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	23 199	1,1%	19 901	0,9%	19 121	1,0%
Razem zobowiązania finansowe	371 176	18,2%	370 057	17,7%	359 516	18,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	38 048	1,9%	30 742	1,5%	14 242	0,7%
Zadłużenie netto	333 128	16,3%	339 315	16,2%	345 274	17,8%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 30.06.2023 roku wyniosły 371 176 tys. zł (na 31.12.2022 roku na poziomie 370 057 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 194 705 tys. zł (9,5% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 176 471 tys. zł (8,7% sumy bilansowej).

Na dzień 30.06.2023 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 38 048 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 333 128 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec roku 2022, zadłużenie netto zmalało o 6 187 tys. zł głównie w następstwie wyższego salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na dzień 30.06.2023 roku saldo należności z tytułu cash pooling wyniosło 146 888 tys. zł i po jego uwzględnieniu w metodologii wyliczenia zadłużenie netto wyniosłaby 186 240 tys. zł.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wynosiły 113 632 tys. zł, były niższe o 3 640 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2022 roku. Dotyczyły finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy.

3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2023 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie zawarły nowych umów kredytowych.

W pierwszym półroczu 2023 roku Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 2 aneksy do umów kredytowych. Aneksy zmieniały zapisy techniczne w umowach.

Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane w pierwszym półroczu 2023

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	12.04.2023	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r., na kwotę 90 mln zł, pomiędzy Pelion S.A., PGF S.A. a Bankiem Pekao S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana zapisów technicznych umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2023 r.
2	17.04.2023	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 września 2016 r., na kwotę 30 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana zapisów technicznych umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 września 2023 r.

Szczegółowe informacja na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2023 znajdują się w nocie 3.4. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w nocie 3.5.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy został podpisany aneks do umowy kredytowej:

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	25.07.2023	Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r., na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO Bank Polski S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty. Umowa obowiązuje do dnia 31 sierpnia 2023 r.

3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2023 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych jednej spółce z Grupy Pelion wyniosła 167,36 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	167,36	2027-12-05

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

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

3.5. Płynność

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

Tabela 10: Wskaźniki płynności Grupy PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2023 r., 31.12.2022 r. i 30.06.2022 r.

Wskaźnik	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Płynność bieżąca	0,83	0,85	0,77
Płynność szybka	0,44	0,48	0,41

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

3.6. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 19 624 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 55 105 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej 28 175 tys. zł

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały w głównej mierze ze zmniejszenia salda zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych oraz wzrostu salda zapasów. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zmniejszenia salda należności z tyt. cash pooling. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały, m.in. ze spłaty kredytów i pożyczek. W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa PGF wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 7 306 tys. zł.

4. Kierunki i rozwój

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 odpowiedzią na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów w sektorze. Szczególny nacisk Grupa będzie kładła na optymalizację asortymentową i procesową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.

5. Zarządzanie ryzykiem

Bieżące zarządzanie w zakresie 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, 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 i technologiczną.**

W skład powyższego ryzyka wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Zarząd PGF S.A. identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować. 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 2023

Poza wpływem wojny na Ukrainie opisanym w punkcie 2.1 Raportu, w okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały również zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym półroczu 2023 roku wskaźnik cen towarów i usług wzrósł o 15,0% w porównaniu do analogicznego półrocza w 2022 roku. Utrzymujący się wysoki poziom inflacji wpływa na siłę nabywczą klientów PGF S.A. Wysoka inflacja była przyczynkiem do sukcesywnego zwiększania stóp procentowych NBP w 2022 roku, które w pierwszym kwartale 2023 roku zostały utrzymane na wysokim poziomie roku poprzedniego, co wpłynęło na wzrost kosztów obsługi długu.

Dodatkowo, rosnące ceny w gospodarce oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia brutto z poziomu 3010 zł w 2022 roku do poziomu 3490 zł od początku 2023 roku (kolejna podwyżka minimalnego wynagrodzenia od lipca 2023 roku w kwocie 3600 zł) wpływa na wzrost kosztów prowadzonej działalności przez Grupę PGF S.A. i osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

Zdaniem Zarządu w pierwszym półroczu 2023 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Grupy PGF poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

W ocenie Zarządu, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy PGF i jej sytuację finansową.

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

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

8. Dodatkowe informacje

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

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

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

W 2020 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko któremu wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 roku nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A.

Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, który jest obecnie rozpatrywany przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Od tej decyzji będzie Spółce przysługiwała skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 roku przedłużył termin do załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 roku, a następnie kolejnym postanowieniem z dnia 30 marca 2023 roku przedłużył do dnia 30 czerwca 2023 roku. Termin rozpoznania sprawy został ponownie przedłużony postanowieniem z dnia 22 czerwca 2023 roku do dnia 30 listopada 2023 roku.

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

9. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2023 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla 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.

