



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2023

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Spółki	2
1.1 Sprzedaż towarów na grupy asortymentowe.....	3
2. Analiza wyniku finansowego	3
2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.....	6
2.2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	6
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
3.1 Struktura majątku	8
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku.....	9
3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2022 r. oraz terminach ich wymagalności	10
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	11
3.5 Płynność	11
3.6 Przepływy pieniężne	11
4. Kierunki rozwoju	12
5. Zarządzanie ryzykiem	12
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 Spółki

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

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

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

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

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

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

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

1.1 Sprzedaż towarów w podziale na grupy asortymentowe

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka PGF S.A. uzyskała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 2 995 078 tys. zł notując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 14,3%. W tym okresie wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 10,1%¹ względem pierwszego półrocza 2022 roku.

W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,5% przychodów netto ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe, informatyczne, a także logistyczne. Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży towarów i materiałów w podziale na grupy asortymentowe obrazuje poniższa tabela:

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 1H2023 r. i 1H2022 r.

Asortyment	1H 2023 (tys. zł)	Struktura (%)	1H 2022 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	2 677 060	90,75%	2 351 491	91,23%
Kosmetyki i środki higieny	91 165	3,09%	74 397	2,89%
Preparaty ziołowe i pozostałe	181 643	6,16%	151 709	5,89%
Razem	2 949 868	100,00%	2 577 597	100,00%

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

2. Analiza wyniku finansowego

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka PGF S.A. odnotowała 14,3% wzrost przychodów ze sprzedaży, przy czym w drugim kwartale 2023 roku Spółka osiągnęła wzrost przychodów o 13,0% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedaż towarów i materiałów stanowiła 98,5% przychodów ze sprzedaży.

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 217 967 tys. zł, tj. o 13,0% wyższy względem analogicznego okresu 2022 roku. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 7,3% i była niższa o 0,1 p.p. od rentowności uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

¹ Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 200 955 tys. zł, tj. o 19 777 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik ww. kosztów w porównaniu do pierwszego półrocza 2022 roku zmniejszył się o 0,2 p.p. i wyniósł 6,7%.

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

W okresie pierwszego półrocza 2023 roku Spółka osiągnęła dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 342 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2022 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wzrosło o 775 tys. zł.

Zysk na poziomie operacyjnym w pierwszym półroczu 2023 roku wyniósł 17 354 tys. zł i w porównaniu do pierwszego półrocza 2022 był wyższy o 6 125 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2023 roku EBITDA wyniosła 31 209 tys. zł, tj. o 7 806 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Rentowność EBITDA wyniosła 1,0% i była wyższa o 0,1 p.p. względem pierwszego półrocza 2022 roku.

$EBITDA = zysk\ na\ działalności\ operacyjnej + amortyzacja$

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

Tabela 2 – Przychody i koszty finansowe PGF S.A. w okresie 1H2023 r. i 1H2022 r.

	1H 2023	1H 2022
Przychody finansowe	19 278	15 846
Koszty finansowe	(40 092)	(29 925)
Zysk (strata) z inwestycji	-	(429)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(20 814)	(14 508)

Ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych pomniejszyło wynik brutto o 20 814 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych stanowiły uzyskane odsetki od udzielonych pożyczek, w tym przede wszystkim z tyt. cash pooling, oraz przychody z tyt. dywidendy. Główne pozycje kosztów finansowych to odsetki od kredytów, leasingu finansowego, obligacji i faktoringu oraz pozostałe koszty finansowe w tym prowizje bankowe, jak również koszty z tyt. gwarancji i poręczeń.

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę brutto w wysokości 3 460 tys. zł, tj. wyższą o 181 tys. zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2022 roku, kiedy to strata brutto wyniosła 3 279 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwsze półrocze 2023 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2022 roku (w tys. zł). Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 1H 2023 r. i 1H 2022 r.

Wielkość (tys. zł)	1H 2023	1H 2022	Zmiana 1H 2023 / 1H 2022	
Przychody ze sprzedaży	2 995 078	2 620 723	374 355	14,3%
Zysk ze sprzedaży	217 967	192 840	25 127	13,0%
Koszty sprzedaży	183 064	167 743	15 321	9,1%
Koszty ogólnego zarządu	17 891	13 435	4 456	33,2%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	200 955	181 178	19 777	10,9%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	342	(433)	775	-
EBITDA	31 209	23 403	7 806	33,4%
EBIT	17 354	11 229	6 125	54,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(20 814)	(14 508)	(6 306)	-43,5%
Zysk / Strata brutto	(3 460)	(3 279)	(181)	-5,5%
Podatek dochodowy	(809)	(464)	(345)	-74,4%
Wynik netto	(4 269)	(3 743)	(526)	-14,1%

* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Tabela 4 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 2Q 2023 r. i 2Q 2022 r.

Wielkość (tys. zł)	2Q 2023	2Q 2022	Zmiana 2Q 2023 / 2Q 2022	
Przychody ze sprzedaży	1 429 209	1 264 581	164 628	13,0%
Zysk ze sprzedaży	103 121	91 655	11 466	12,5%
Koszty sprzedaży	90 107	87 772	2 335	2,7%
Koszty ogólnego zarządu	9 116	6 974	2 142	30,7%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	99 223	94 746	4 477	4,7%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	674	(288)	962	-
EBITDA	12 175	2 702	9 473	350,6%
EBIT	4 572	(3 379)	7 951	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(8 328)	(8 701)	373	4,3%
Zysk / Strata brutto	(3 756)	(12 080)	8 324	68,9%
Podatek dochodowy	1 986	2 893	(907)	-31,4%
Wynik netto	(1 770)	(9 187)	7 417	80,7%

* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Tabela 5 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. za okres 1H2023 oraz 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	6,1%	6,4%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,6%	0,5%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
rentowność EBITDA	1,0%	0,9%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność EBIT	0,6%	0,4%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność brutto	-0,1%	-0,1%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
rentowność netto	-0,1%	-0,1%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

Z dniem 1 lipca 2023 r. 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 r. Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 roku zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jak bandaż, opatrunki i leki przeciwbólowe, spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, Spółka PGF S.A. odnotowała również zwiększenie bazy popytowej. W roku 2023 wymienione następstwa trwającej wojny na Ukrainie w dalszym ciągu wpływają na działalność Spółki, chociaż w mniejszym zakresie niż w roku ubiegłym.

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

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w 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 spółkę,
- 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,

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

³ Źródło: dane GUS

- ryzyko konkurencji – konkurencję dla PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. W 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 Spółki, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – dalszy wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w Spółce PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2023 roku struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 6 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2023 r., 31.12.2022 r. i 30.06.2022 r.

Wielkość	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	815 968	39,6%	815 907	38,3%	825 198	41,7%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 193	12,7%	259 618	12,2%	259 617	13,1%
Wartość firmy	223 245	10,8%	223 245	10,5%	223 245	11,3%
Wartości niematerialne	202 935	9,9%	203 864	9,6%	204 702	10,3%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 243 626	60,4%	1 312 239	61,7%	1 155 428	58,3%
Zapasy	578 437	28,1%	554 391	26,1%	519 909	26,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	483 235	23,5%	533 436	25,1%	453 133	22,9%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	171 115	8,3%	212 028	10,0%	170 851	8,6%
AKTYWA RAZEM	2 059 594	100,0%	2 128 146	100,0%	1 980 626	100,0%
Kapitał własny	258 727	12,6%	262 996	12,4%	282 646	14,3%

⁴ Źródło: dane NBP

Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	233 489	11,3%	260 575	12,2%	114 331	5,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	130 014	6,3%	155 869	7,3%	0	0,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	59 093	2,9%	61 283	2,9%	68 991	3,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 567 378	76,1%	1 604 575	75,4%	1 583 649	79,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 209 556	58,7%	1 280 999	60,2%	1 148 625	58,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	195 296	9,5%	170 092	8,0%	311 698	15,7%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	113 632	5,5%	117 272	5,5%	83 176	4,2%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 059 594	100,0%	2 128 146	100,0%	1 980 626	100,0%

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 30.06.2023 roku nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2022 roku i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 39,6% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,3 p.p.

Na dzień 30.06.2023 aktywa trwałe wynosiły 815 968 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (12,7 % aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (10,8% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 243 626 tys. zł i stanowiły 60,4% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2022 – 61,7% aktywów ogółem). Zmniejszenie udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej było spowodowane w głównej mierze zmniejszeniem stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, jak również zmniejszeniem pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych. Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (28,1% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (23,5% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2023 roku stan zapasów wyniósł 578 437 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 35 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2022 roku uległ skróceniu o 1 dzień.

*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 483 235 tys. zł, a ich wskaźnik rotacji wyniósł 29 dni i skrócił się w stosunku do 30.06.2022 roku o 2 dni.

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

Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 30.06.2023 r., 31.12.2022 r. i 30.06.2022 r.

Rotacja w dniach	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Rotacja zapasów	35	37	36
Rotacja należności	29	35	31
Rotacja zobowiązań	73	85	79
Rotacja kapitału obrotowego	(9)	(13)	(12)

W I półroczu 2022 roku PGF S.A. udzieliła pożyczkę jednostce zależnej (Spółce Pure Medic sp. z o.o.), która została spłacona w całości w omawianym okresie sprawozdawczym. W PGF S.A. oraz w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2023 roku w PGF S.A. saldo należności z tyt. cashpoolingu wyniosło 168 768 tys. zł. i zmniejszyło się o 43 149 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2022 roku.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, którego wartość na dzień 30.06.2023 roku wyniosła 258 727 tys. zł, co stanowiło 12,6% sumy bilansowej. Kapitał własny składał się głównie z kapitału podstawowego 280 000 tys. zł (13,6% sumy bilansowej).

Zobowiązania i rezerwy stanowiły 87,4% pasywów tj. o 0,2 p.p. mniej niż na dzień 31.12.2022 roku. Na kwotę zobowiązań 1 800 867 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 209 556 tys. zł, co stanowiło 58,7% sumy bilansowej (na 31.12.2022 roku odpowiednio 60,2% sumy bilansowej) oraz długo- i krótkoterminowe zobowiązania finansowe w wysokości 405 112 tys. zł, stanowiące 19,7% sumy bilansowej.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 73 dni i uległ skróceniu o 6 dni w porównaniu do stanu 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 PGF S.A. był ujemny i wyniósł 147 884 tys. zł, a jego rotacja wyniosła -9 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 PGF S.A. 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:	189 107	9,2%	217 152	10,2%	68 991	3,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	130 014	6,3%	155 869	7,3%	0	0,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	59 093	2,9%	61 283	2,9%	68 991	3,5%

Krótkoterminowe w tym:	216 005	10,5%	187 203	8,8%	328 599	16,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	195 296	9,5%	170 092	8,0%	311 698	15,7%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	20 709	1,0%	17 111	0,8%	16 901	0,9%
Razem zobowiązania finansowe	405 112	19,7%	404 355	19,0%	397 590	20,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	8 419	0,4%	10 194	0,5%	9 845	0,5%
Zadłużenie netto	396 693	19,3%	394 161	18,5%	387 745	19,6%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zadłużenie netto na koniec drugiego kwartału 2023 roku wyniosło 396 693 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec roku 2022, zadłużenie netto uległo zwiększeniu o 2 532 tys. zł w głównej mierze w związku ze zwiększeniem zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych. Na dzień 30.06.2023 roku saldo należności z tytułu cash pooling wyniosło 168 768 tys. zł i po jego uwzględnieniu w metodologii wyliczenia zadłużenie netto wyniosłoby 227 925 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 113 632 tys. zł i były niższe o 3 640 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2022 roku. Zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2023 roku oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka PGF S.A. nie podpisała nowych umów kredytowych.

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka PGF S.A. podpisała 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 informacje 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 których uczestniczy PGF S.A., spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

3.5 Płynność

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

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

Wskaźnik	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Płynność bieżąca	0,79	0,82	0,73
Płynność szybka	0,42	0,47	0,40

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.6 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 22 005 tys. zł

- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 52 220 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności finansowej 31 990 tys. zł

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały w głównej mierze ze zmniejszenia salda zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zmniejszenia salda należności z tyt. cash poolingu. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały, m.in. ze spłaty kredytów i pożyczek, w tym odsetek od nich, dokonanych w I półroczu 2023 roku. W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 1 775 tys. zł.

4. Kierunki rozwoju

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

5. Zarządzanie ryzykiem

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

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

• Ryzyko prawne

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Zarząd PGF S.A. na bieżąco otrzymuje informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymuje analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

• Ryzyko operacyjne

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

• Ryzyko finansowe

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

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

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

• **Polityka jakości**

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

System jakości stanowi nierozdzielalną całość z systemem zarządzania w organizacji i podlega ciągłemu doskonaleniu, tak żeby realizować zarówno cele dotyczące spełniania wymagań formalnych, oczekiwań klientów, jak i usprawnić funkcjonowanie procesów i zminimalizować ryzyko w zakresie dystrybucji.

Celem systemu jest zapewnienie, aby dostarczany do odbiorcy produkt spełniał wymagania jakościowe oraz pochodził z legalnego łańcucha dostaw. Zmiany prawne związane z obrotem produktami leczniczymi w hurtowni farmaceutycznej są na bieżąco analizowane i wdrażane.

6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2023 r.

Poza wpływem wojny na Ukrainie opisanym w punkcie 2.1 Raportu, w okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały również zmiany czynników makroekonomicznych. 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 Spółkę 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 Spółki poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

W ocenie Zarządu, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki 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 spółki PGF S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do raportowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.

8. Dodatkowe informacje

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

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

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

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.

