

DOKUMENT INFORMACYJNY
OBLIGACJI SERII C WYEMITOWANYCH PRZEZ
Polską Grupę Farmaceutyczną S.A.

sporządzony na potrzeby wprowadzenia obligacji serii C do obrotu na Catalyst, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data dokumentu informacyjnego: 6 września 2022 r.

SPIS TREŚCI

1. Wstęp	
Dokument informacyjny:.....	8
1.1. Podstawowe dane Emitenta oraz dłużnych instrumentów finansowych objętych Dokumentem.	8
2. Czynniki ryzyka	9
2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta, Grupę, Gwaranta oraz Grupę Gwaranta.....	9
2.1.1. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze farmaceutycznym	9
2.1.2. Ceny i narzuty na produkty refundowane mają charakter sztywny i są regulowane	10
2.1.3. Działania Grupy oraz Grupy Gwaranta mogą zostać uznane za niestosowanie się do przepisów prawa farmaceutycznego i Ustawy Refundacyjnej.....	10
2.1.4. Zezwolenia niezbędne dla działalności spółek z Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta mogą być cofnięte, nieprzedłużone lub spółki z Grupy oraz niektóre spółki z Grupy Gwaranta mogą nie uzyskać nowych zezwoleń	11
2.1.5. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta jest narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej lub budżetowej w Polsce.....	12
2.1.6. Grupa działa na rynku, który charakteryzuje się wysokim stopniem konsolidacji oraz konkurencji.....	12
2.1.7. Zmniejszeniu może ulec liczba docelowych klientów Grupy	13
2.1.8. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko operacyjne.....	13
2.1.9. Grupa zawarła i zawiera umowy z podmiotami powiązanymi, w tym przede wszystkim z podmiotami z Grupy Gwaranta, co może powodować negatywne konsekwencje podatkowe	14
2.1.10. Grupa oraz Grupa Gwaranta ustanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań z niektórych umów finansowych, w tym także dla podmiotów powiązanych	14
2.1.11. Ubezpieczenie Grupy lub Grupy Gwaranta może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach	15
2.1.12. Grupa oraz Grupa Gwaranta są narażone na ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów.....	15
2.1.13. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach administracyjnych lub sądowych.....	16
2.1.14. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji, oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego	16
2.1.15. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko kredytowe, w tym przede wszystkim związane z należnościami handlowymi od klientów	16
2.1.16. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko utraty płynności	17

2.1.17.	Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych	17
2.1.18.	Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z rozwojem pandemii COVID-19	18
2.1.19.	Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy	19
2.1.20.	Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko walutowe	19
2.1.21.	Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zmiany stopy procentowej	20
2.1.22.	Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną	20
2.1.23.	Ryzyko związane z poziomem zobowiązań Grupy	20
2.1.24.	Ryzyko związane z wynikami finansowymi Grupy	20
2.2.	Czynniki ryzyka związane z obligacjami	21
2.2.1.	Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy	21
2.2.2.	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z powodu likwidacji Emitenta, podziału, połączenia lub przekształcenia Emitenta lub niedokonania płatności wynikających z Obligacji	22
2.2.3.	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza	22
2.2.4.	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta	23
2.2.5.	Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy	23
2.2.6.	Ryzyko związane z płynnością Gwaranta oraz innymi działaniami tego podmiotu	23
2.2.7.	Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania upadłościowego wobec Emitenta lub Gwaranta	24
2.2.8.	Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania sanacyjnego	24
2.2.9.	Ryzyko związane z brakiem działania lub nienależytym działaniem Administratora Zabezpieczeń	25
2.2.10.	Ryzyko związane z przepisami podatkowymi	25
2.2.11.	Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać	26
2.2.12.	Ryzyko związane z płynnością Obligacji	27
2.2.13.	Ryzyko ceny Obligacji na rynku wtórnym	27
2.2.14.	Ryzyko braku ratingu dla Obligacji	27
2.2.15.	Ryzyko braku adekwatności inwestycji w Obligacje	27
2.2.16.	Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami	28
2.2.17.	Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	29
2.2.18.	Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązywaniem się przez Spółkę z obowiązków związanych z notowaniem papierów wartościowych Emitenta na rynku regulowanym	30
2.2.19.	Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem Rozporządzenia MAR	31

2.2.20. Ryzyko związane z dodatkowymi uprawnieniami KNF na gruncie Ustawy o Ofercie Publicznej	31
3. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym	33
3.1. Oświadczenie Emitenta	33
4. Dane o Obligacjach wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu	33
4.1. Cele emisji	33
4.2. Wielkość emisji	33
4.3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych	33
4.4. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych	34
4.5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu ASO GPW	34
4.6. Wykup obligacji	35
4.6.1. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta	35
4.6.2. Natychmiastowy wykup w przypadku otwarcia likwidacji Emitenta oraz w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania	36
4.6.3. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariuszy	37
4.7. Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji	38
4.8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia	39
4.9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem	40
4.10. Ogólne informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych	40
4.11. Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione	41
4.12. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem dłużnymi instrumentami finansowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym	41
4.13. Cele programu, jeżeli zostały określone	44
4.14. Łączna wielkość emisji objętej programem	45
4.15. Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych programem	45
4.16. Ogólna charakterystyka dłużnych instrumentów finansowych objętych programem	45
5. Dane o Emitencie	46

5.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej	46
5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony.....	46
5.3. Wskazanie przepisów na podstawie których został utworzony Emitent.....	46
5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał	47
5.5. Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	47
5.6. Krótki opis historii Emitenta.....	51
5.7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia	52
5.8. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, czy też nie, a jeśli nie - wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe.....	53
5.9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.....	53
5.10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających prawo pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji	53
5.11. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.....	54
5.12. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami emitenta - z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej: – nazwy (firmy) oraz formy prawnej, – siedziby i adresu, – przedmiotu działalności, – udziału emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczących akcjonariuszy emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacji o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu	54
5.13. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	56
5.14. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.....	56

5.15. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)	57
5.16. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności. 57	
5.17. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w dokumencie informacyjnym	58
5.18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym.....	58
5.19. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	58
5.20. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań	58
5.21. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które są w szczególności związane z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej	58
5.22. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym	59
5.23. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym	59
5.24. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w sprawozdaniach finansowych załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego	59
5.25. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta	59
5.26. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.	67
6. Informacje dodatkowe	68
7. Sprawozdania finansowe Emitenta	68
7.1. sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską	69

7.2.	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską.....	70
8.	Załączniki	71
8.1.	Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Krajowego Rejestru Sądowego Emitenta 71	
8.2.	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta	72
8.3.	Warunki Emisji Obligacji	73
8.4.	Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji	74
8.5.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.....	75
8.6.	Umowa poręczenia	76
8.7.	Umowa z Administratorem Zabezpieczeń	77
8.8.	Definicje i objaśnienia skrótów	78

1. Wstęp

Dokument informacyjny:

Niniejszy dokument informacyjny („**Dokument**”, „**Dokument Informacyjny**”) został przygotowany przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. („**Emitent**”, „**Spółka**”), w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., do 130.000 (słownie: sto trzydzieści tysięcy) obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda (dalej także jako „**Obligacje**”), wyemitowanych przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.1. Podstawowe dane Emitenta oraz dłużnych instrumentów finansowych objętych Dokumentem.

Emitent:	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („ Emitent ”, „ PGF ”, „ Spółka ”)
Adres rejestrowy:	Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź
Adres do korespondencji:	Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź
Numer telefonu:	(+48) 42 200 74 00
Strona internetowa:	www.pgf.com.pl
Adres e-mail:	pgf.sa@pgf.com.pl
KRS:	0000471297
REGON:	142726149
NIP:	5272643921
Rodzaj Obligacji	Obligacje na okaziciela, nieposiadające postaci dokumentu, emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Obligacje są emitowane jako obligacje zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Gwaranta („ Poręczenie ”) na rzecz Administratora Zabezpieczeń, wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.
Liczba obligacji	do 130.000
Oznaczenie emisji Obligacji	Seria C
Wartość nominalna jednej Obligacji	1.000 PLN

2. Czynniki ryzyka

Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Emitenta, Grupy, Gwaranta lub Grupy Gwaranta, ich sytuację finansową, wyniki działalności, cenę rynkową oraz wartość Obligacji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym nie mogą być traktowane, jako jedyne, na które narażeni są Emitent, Grupa, Gwarant oraz Grupa Gwaranta. Emitent, Grupa, Gwarant oraz Grupa Gwaranta mogą być narażeni na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Emitentowi, Grupie, Gwarantowi oraz Grupie Gwaranta, w tym czynniki ryzyka o charakterze losowym lub niezależne od Emitenta, Grupy, Gwaranta lub Grupy Gwaranta czynniki związane z ich działalnością, współnikami i osobami zarządzającymi Emitenta, Grupy, Gwaranta lub Grupy Gwaranta oraz rynkiem papierów wartościowych i środowiskiem ekonomicznym, w jakim Emitent, Grupa, Gwarant oraz Grupa Gwaranta prowadzą działalność.

Kolejność, w jakiej przedstawione są poniższe ryzyka nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich znaczenia dla inwestycji w Obligacje.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta, Grupę, Gwaranta oraz Grupę Gwaranta

2.1.1. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze farmaceutycznym

Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta podlega licznym przepisom prawa, kształtowanym zarówno przez prawodawstwo krajowe, jak i europejskie. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom.

Zagrożeniem dla działalności Grupy, Grupy Gwaranta jak dla wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, mogą być również zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa spółek, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa obrotu papierami wartościowymi mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków finansowych dla działalności Emitenta, Grupy oraz Grupy Gwaranta. Przepisy prawa podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Ponadto, nie wszystkie wyroki sądowe są publikowane w oficjalnych zbiorach orzeczeń i co do zasady wyroki te nie są wiążące w innych sprawach i mają ograniczoną wartość jako precedensy prawne.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.2. Ceny i narzuty na produkty refundowane mają charakter sztywny i są regulowane

Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta działają na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków, którego znaczącym segmentem jest dystrybucja produktów refundowanych, w szczególności leków refundowanych na receptę.

Zgodnie z Ustawą Refundacyjną ceny hurtowe i detaliczne produktów leczniczych, wyrobów medycznych oraz środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, dla których została wydana decyzja o objęciu refundacją ze środków publicznych mają charakter cen regulowanych przepisami prawa. Wyjątek stanowią ceny produktów refundowanych sprzedawanych do szpitali, które mają charakter cen maksymalnych. Urzędowa cena zbytu ustalana jest w drodze decyzji administracyjnej wydawanej przez Ministra Zdrowia.

Ponadto, zgodnie z Ustawą Refundacyjną w stosunku do produktów refundowanych (w tym leków na receptę refundowanych), przedsiębiorcy prowadzący obrót hurtowy są zobowiązani stosować sztywny narzut hurtowy. Urzędowa marża hurtowa (rozumiana jako narzut na cenę) poczynając od 2014 r. wynosi około 5% urzędowej ceny zbytu. Pomimo, tego, że jest to już docelowy poziom hurtowej marży urzędowej, która jednocześnie jest na poziomie jednym z najniższych w Europie, nie można wykluczyć ryzyka, iż w wyniku kolejnych zmian legislacyjnych w tym zakładanej nowelizacji Ustawy Refundacyjnej, może nastąpić dalszy spadek urzędowej marży hurtowej.

Fakt, iż ceny produktów refundowanych są regulowane poprzez decyzje administracyjne oraz fakt występowania sztywnej urzędowej marży hurtowej powodują, iż każda obniżka cen produktów refundowanych będzie miała negatywny wpływ na wysokość przychodów oraz wyników finansowych osiąganych przez Grupę i Grupę Gwaranta. Ponadto, każde obniżenie sztywnej marży hurtowej przy obrocie produktami refundowanymi będzie miało negatywny wpływ na wysokość marży osiąganej przez Grupę oraz Grupę Gwaranta na sprzedaży produktów refundowanych, a co za tym idzie, na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę i Grupę Gwaranta.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.3. Działania Grupy oraz Grupy Gwaranta mogą zostać uznane za niestosowanie się do przepisów prawa farmaceutycznego i Ustawy Refundacyjnej

Przedsiębiorca zajmujący się obrotem hurtowym produktami leczniczymi może nabywać je wyłącznie od podmiotów uprawnionych (podmiotu odpowiedzialnego, wytwórcy, importera, inne hurtownie farmaceutyczne) oraz sprzedawać je wyłącznie uprawnionym podmiotom (między innymi inne hurtownie farmaceutyczne, apteki etc.). Prowadzenie obrotu hurtowego z naruszeniem wyżej wymienionych zasad może skutkować cofnięciem zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

Przedsiębiorca zajmujący się obrotem hurtowym produktami leczniczymi może korzystać wyłącznie z usług zarejestrowanych pośredników w obrocie produktami leczniczymi.

Zamówienie na zapotrzebowanie na produkty lecznicze wydawane na receptę musi być dokonywane w formie pisemnej lub w formie dokumentu elektronicznego. Odmowa realizacji zamówienia na zapotrzebowanie na produkty lecznicze musi nastąpić niezwłocznie, w formie pisemnej lub w formie dokumentu elektronicznego. Odmowa w stosunku do refundowanych produktów leczniczych, wyrobów medycznych oraz środków specjalnego przeznaczenia żywieniowego musi dodatkowo zawierać uzasadnienie.

Przedsiębiorca zajmujący się obrotem hurtowym produktami refundowanymi zobowiązany jest stosować sztywne ceny i narzut urzędowy, jednolite warunki umów oraz nie może stosować jakichkolwiek korzyści majątkowych lub osobistych dla swoich odbiorców (np. aptek), świadczeniobiorców (pacjentów) oraz osób uprawnionych (lekarzy). Naruszenie wyżej wymienionych obowiązków obwarowane jest sankcjami administracyjnymi (m.in. kara pieniężna w wysokości do 3% wartości netto obrotu produktami, w stosunku do których wydana została decyzja administracyjna o objęciu refundacją, osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym) oraz sankcjami karnymi.

W przypadku gdy podmioty z Grupy lub Grupy Gwaranta naruszyłyby powyżej wskazane zakazy mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.4. Zezwolenia niezbędne dla działalności spółek z Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta mogą być cofnięte, nieprzedłużone lub spółki z Grupy oraz niektóre spółki z Grupy Gwaranta mogą nie uzyskać nowych zezwoleń

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy oraz część spółek z Grupy Gwaranta wymaga uzyskania stosownych zezwoleń wydawanych przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego, w tym zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Zezwolenie na prowadzenie hurtowni wydaje się na czas nieokreślony, chyba że wnioskodawca wystąpił o wydanie zezwolenia na czas określony. Organ wydający decyzję o udzieleniu zezwolenia może je cofnąć w przypadkach określonych w art. 81 ust. 2 ustawy Prawo Farmaceutyczne, czyli np. w sytuacjach jeżeli przedsiębiorca:

- pomimo uprzedzenia, uniemożliwia albo utrudnia wykonywanie czynności urzędowych przez Państwową Inspekcję Farmaceutyczną;
- przechowuje produkty lecznicze niezgodnie z warunkami dopuszczenia do obrotu;
- nie wypełnia obowiązków swoich obowiązków, o których mowa w art. 77, art. 77a ust. 5 i art. 78 ust. 1 ustawy Prawo Farmaceutyczne.

Organ wydający decyzję o udzieleniu zezwolenia cofa zezwolenie na prowadzenie hurtowni w przypadkach określonych w art. 81 ust. 1 ustawy Prawo Farmaceutyczne, czyli np. w sytuacjach jeżeli przedsiębiorca:

- prowadzi obrót produktami leczniczymi niedopuszczonymi do obrotu;
- wbrew przepisom art. 37av ustawy Prawo Farmaceutyczne dokonał wywozu lub zbycia produktów zagrożonych brakiem dostępności poza granice Polski.

W związku z powyższym istnieje ryzyko cofnięcia zezwoleń niezbędnych w prowadzonej działalności przez Grupę oraz Grupę Gwaranta, co może istotnie niekorzystnie wpłynąć na zdolność do kontynuowania działalności przez Grupę oraz Grupę Gwaranta, ich wartość oraz sytuację finansową, a także perspektywy ich rozwoju.

Inspektor do spraw obrotu hurtowego Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego w odstępach nieprzekraczających 3 lat, sprawdza, czy przedsiębiorca prowadzący działalność polegającą na prowadzeniu hurtowni farmaceutycznej spełnia obowiązki wynikające z ustawy Prawo Farmaceutyczne. W przypadku powzięcia uzasadnionego podejrzenia o uchybieniach przedsiębiorcy, powodujących zagrożenie dla bezpieczeństwa stosowania, jakości lub skuteczności produktów leczniczych, którymi obrót prowadzi, Główny Inspektor Farmaceutyczny przeprowadza inspekcję doraźną.

W przypadku gdy podmioty z Grupy lub Grupy Gwaranta naruszyłyby powyżej wskazane zakazy mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.5. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta jest narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej lub budżetowej w Polsce

Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Z jednej strony sytuacja makroekonomiczna w Polsce wpływa na dochody osiągane przez ludność, co ma bezpośredni wpływ na wysokość wydatków na zakup farmaceutyków. Wraz z bogaceniem się społeczeństwa wzrasta także świadomość w zakresie zdrowia, zdrowego trybu życia oraz profilaktyki, co niesie ze sobą wzrost wydatków w tej sferze. Z drugiej strony, sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na sytuację budżetową w Polsce, co następnie ma wpływ na wysokość wydatków na ochronę zdrowia, finansowanych z budżetu państwa i NFZ. Dodatkowo, na sytuację budżetową w Polsce mają również wpływ inne, pozaekonomiczne czynniki, na przykład sytuacja polityczna w Polsce.

W związku z powyższym, jakiegokolwiek negatywne zmiany wynikające z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w Polsce mogą wpływać na zmniejszenie popytu na farmaceutyki ze strony ludności Polski. Dodatkowo, negatywne zmiany w sytuacji budżetowej, w tym wywołane przez negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, mogą powodować spadek wydatków na ochronę zdrowia, finansowanych z budżetu państwa i NFZ.

Wskazane wyżej czynniki mogą spowodować spadek sprzedaży farmaceutyków, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.6. Grupa działa na rynku, który charakteryzuje się wysokim stopniem konsolidacji oraz konkurencji

Rynek dystrybucji farmaceutyków w Polsce charakteryzuje się znacznym skonsolidowaniem. W ocenie Emitenta rynek hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek jest zdominowany przez trzech dystrybutorów, których łączny udział przekracza ¾ rynku. Pomimo postępującej od lat konsolidacji, w ostatnim czasie struktura rynku pozostawała w zasadzie niezmienną. Do największych dystrybutorów farmaceutyków należały we wskazanym okresie: Neuca, Grupa, Farmacol oraz podmioty powiązane z Organizacją Polskich Dystrybutorów Farmaceutycznych. W związku z powyższym, w ramach swojej działalności Grupa musi konkurować z podmiotami o podobnej wielkości, które dysponują zarówno dużym doświadczeniem, jak i znacznymi zasobami finansowymi, ludzkimi oraz know-how. Produkty i usługi sprzedawane przez hurtowych dystrybutorów farmaceutyków są, co do zasady, substytucyjne, więc podmioty działające na rynku mają ograniczone pole do wykazania swoich przewag konkurencyjnych. W związku z tym Grupa może mieć trudności z utrzymaniem swoich klientów lub też z pozyskiwaniem nowych.

Dodatkowo, duża konkurencja na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków wymusza na dystrybutorach rozszerzanie działalności, mogące powodować przejściowe albo trwałe obniżenie rentowności. Ponadto, duża konsolidacja rynku dystrybucji farmaceutyków utrudnia także przejmowanie innych, z reguły mniejszych, podmiotów. Wraz z postępującą konsolidacją jest bowiem coraz mniej interesujących celów do przejęcia.

Ponadto, w ramach detalicznej dystrybucji farmaceutyków coraz bardziej rozwija się ich dystrybucja pozaapteczna (tzn. sprzedaż leków OTC (leki dostępne bez recepty lekarskiej - ang.

over-the-counter drugs) w supermarketach, dyskontach, drogeriach, kioskach, stacjach benzynowych). Producenci farmaceutyków ustalają politykę cenową leków OTC w sposób, który powoduje, iż hurtowi dystrybutorzy farmaceutyków nie są konkurencyjni na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków do pozaaptecznych punktów dystrybucji. Dlatego też rynek dystrybucji hurtowej do pozaaptecznych punktów sprzedaży farmaceutyków zdominowany jest przez samych producentów farmaceutyków (którzy dostarczają produkty bezpośrednio do centrów dystrybucyjnych supermarketów i dyskontów), a także dystrybutorów FMCG (którzy dostarczają farmaceutyki bezpośrednio do mniejszych sieci, stacji benzynowych i sklepów).

Wskazane czynniki powodują, iż zarówno rozwój organiczny, jak i rozwój poprzez przejęcia innych podmiotów, staje się coraz trudniejszy i bardziej wymagający.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywę jej rozwoju.

2.1.7. Zmniejszeniu może ulec liczba docelowych klientów Grupy

Grupa dostarcza towary do około 12.000 aptek i innych punktów sprzedaży detalicznej w Polsce, w tym dla około 5.000 klientów. Grupa prowadzi dystrybucję produktów do aptek indywidualnych, dużych sieci oraz małych sieci (do 15 aptek). W związku ze zmniejszaniem się liczby aptek indywidualnych, prawdopodobnie zmniejszać się będzie liczba docelowych klientów Grupy.

Ponadto, wraz z postępującą konsolidacją rynku dystrybucji farmaceutycznej może zmniejszać się liczba małych i średnich dystrybutorów farmaceutyków. Tego typu podmioty są także klientami Grupy w ramach kanału przedhurtu farmaceutycznego. Dodatkowo, częścią strategii Grupy jest przejęcie regionalnych hurtowników farmaceutycznych, co z jednej strony może pozytywnie wpłynąć na przychody Grupy z dystrybucji do punktów sprzedaży detalicznej, a z drugiej strony może zmniejszyć przychody w kanale przedhurtu.

Wskazane powyżej czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywę jej rozwoju.

2.1.8. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko operacyjne

Działalność prowadzona przez Grupę oraz Grupę Gwaranta wiąże się z szeregiem ryzyk operacyjnych. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z przechowywaniem produktów, które dystrybuują. Przechowywanie produktów farmaceutycznych, w tym przede wszystkim leków, podlega szczegółowym regulacjom prawnym i wiąże się z obowiązkiem spełniania i utrzymywania określonych warunków przechowywania. Chodzi na przykład o odpowiednią temperaturę oraz wilgotność powietrza, które muszą być utrzymywane w miejscu, gdzie przechowuje się niektóre leki. Dodatkowo, istnieją restrykcyjne regulacje dotyczące przechowywania oraz ograniczenia dostępu do niektórych typów leków, np. zawierających narkotyki.

Ponadto, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, przedsiębiorca prowadzący działalność hurtową ma obowiązek przekazania do Zintegrowanego Systemu Monitorowania Obrotu Produktami Leczniczymi, informacji o przeprowadzonych transakcjach, stanach magazynowych i przesunięciach magazynowych do innych hurtowni, pod rygorem nałożenia kary pieniężnej w wysokości 50.000 PLN.

Co więcej, działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyka związane z awarią maszyn i urządzeń, środków transportu, czy systemów informatycznych.

Grupa oraz Grupa Gwaranta starają się zarządzać wskazanymi powyżej ryzykami w sposób jak najbardziej efektywny. Grupa oraz Grupa Gwaranta zawierają na przykład umowy ubezpieczenia, których celem jest zabezpieczenie Grupy oraz Grupy Gwaranta przed negatywnymi skutkami wystąpienia różnego rodzaju ryzyk operacyjnych. Może się jednak okazać, iż ubezpieczenie nie pokrywa wszystkich ryzyk lub wypłata sumy ubezpieczeniowej nie pokryje wszystkich szkód i strat poniesionych przez Grupę lub Grupę Gwaranta.

Materializacja tego typu ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.9. Grupa zawarła i zawiera umowy z podmiotami powiązanymi, w tym przede wszystkim z podmiotami z Grupy Gwaranta, co może powodować negatywne konsekwencje podatkowe

W toku prowadzonej działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy oraz ze spółkami z Grupy Gwaranta, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy oraz Grupy Gwaranta, i obejmują między innymi świadczenie usług oraz sprzedaż towarów. W trakcie zawierania i wykonywania transakcji z podmiotami powiązanymi podmioty z Grupy dokładają szczególnej uwagi w celu zapewnienia zgodności ich warunków z regulacjami w zakresie cen transferowych oraz dbają o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Jednakże, istnieje ryzyko, że podmioty z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie. W szczególności organy podatkowe poddają relacje pomiędzy takimi podmiotami szczególnie wnikliwemu badaniu pod kątem wymiaru podatku dochodowego od osób prawnych. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na ustaleniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych (tzw. zasada ceny rynkowej). W ocenie Emitenta wszystkie transakcje, jakie podmioty z Grupy zawierają z podmiotami powiązanymi, spełniają ten warunek, tzn. zawierane były i są obecnie wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć odmiennej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe i co za tym idzie, ustalenia przez nie dochodu Grupy na innym poziomie, opodatkowania nadwyżki oraz naliczenia odsetek za zwłokę.

Powyższe czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.10. Grupa oraz Grupa Gwaranta ustanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań z niektórych umów finansowych, w tym także dla podmiotów powiązanych

W związku z zawarciem przez spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta umów finansowych, spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta dokonały na rzecz banków udzielających finansowania zabezpieczenia spłaty wierzytelności. Grupa oraz Grupa Gwaranta nie mogą wykluczyć nie wywiązania się w przyszłości z obowiązków przewidzianych w poszczególnych umowach kredytowych lub ryzyka konieczności wcześniejszych ich spłat. W związku z tym, Grupa oraz Grupa Gwaranta nie mogą wykluczyć ryzyka realizacji zabezpieczeń przewidzianych w umowach w przypadku wymagalności zobowiązań z nich wynikających.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.11. Ubezpieczenie Grupy lub Grupy Gwaranta może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach

Działalność prowadzona przez Grupę oraz Grupę Gwaranta obarczona jest szeregiem ryzyk związanych z awariami i innymi zdarzeniami o nadzwyczajnym i niezależnym od Grupy lub Grupy Gwaranta charakterze. Istotna część działalności Grupy oraz Grupy Gwaranta, w tym przechowywanie wyrobów farmaceutycznych, wiąże się z ryzykiem powstania szkód na osobie (w tym ryzykiem utraty życia lub zdrowia) lub znacznych szkód w mieniu. W przypadku wystąpienia awarii poszczególnych urządzeń lub instalacji Grupa lub Grupa Gwaranta mogą nie być w stanie zrealizować sprzedaży, mogą też ponieść koszty naprawy infrastruktury oraz narazić się na roszczenia odbiorców lub osób poszkodowanych w wyniku wypadków, uszkodzeń, katastrof, itp.

Grupa oraz Grupa Gwaranta posiadają polisy ubezpieczeniowe pokrywające, teoretycznie, wszystkie ryzyka, na które narażona jest Grupa oraz Grupa Gwaranta, w tym również ryzyko utraty zysku. W praktyce polisy ubezpieczeniowe zawierają jednak zapisy określające wyłączenie odpowiedzialności zakładu ubezpieczeń, ustalone limity odpowiedzialności mogą być niewystarczające, a wypłaty z polis mogą nie pokryć całej wartości szkód. W przypadku zdarzeń nieobjętych ochroną ubezpieczeniową konsekwencje ich wystąpienia będą musiały być pokryte ze środków własnych poszczególnych podmiotów z Grupy lub Grupy Gwaranta lub z finansowania zewnętrznego. Brak ochrony ubezpieczeniowej lub jej niewystarczający zakres może prowadzić do zakłóceń prowadzonej przez Grupę lub Grupę Gwaranta działalności, a nawet jej czasowego lub całkowitego wstrzymania.

Wystąpienie zdarzeń nieubezpieczonych lub ubezpieczonych częściowo lub szkód nie w pełni pokrytych przez wypłacone odszkodowanie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.12. Grupa oraz Grupa Gwaranta są narażone na ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Ponadto, Prezes UOKiK może wydać decyzję stwierdzającą, że przedsiębiorca posiadający pozycję dominującą na rynku stosuje praktyki stanowiące nadużycie pozycji dominującej. Prezes UOKiK może nakazać zaprzestanie stosowania powyższych praktyk, a także nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% wartości przychodów osiągniętych w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.13. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach administracyjnych lub sądowych

Poszczególne spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta są stronami w postępowaniach sądowych lub administracyjnych. Istnieje ryzyko, że poszczególne postępowania zakończą się dla Grupy lub Grupy Gwaranta niekorzystnie. Ponadto istnieje także ryzyko wszczęcia postępowań sądowych lub administracyjnych przeciwko poszczególnym spółkom z Grupy lub Grupy Gwaranta w przyszłości, których rozstrzygnięcie może być także niekorzystne dla działalności Grupy lub Grupy Gwaranta.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.14. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji, oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji, spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych procesem dostosowania się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z brakiem ich przestrzegania. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które rozstrzygane są zazwyczaj dopiero przez sądy administracyjne. Ponadto, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe jest niejednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy lub Grupy Gwaranta, interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez spółki z Grupy oraz z Grupy Gwaranta. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Grupy oraz z Grupy Gwaranta zostaną zakwestionowane. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy oraz Grupy Gwaranta w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.15. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko kredytowe, w tym przede wszystkim związane z należnościami handlowymi od klientów

Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami od klientów. Charakter działalności Grupy oraz Grupy Gwaranta powoduje, iż jest w znaczącym stopniu narażona na ryzyko kredytowe związane z należnościami od klientów. Grupa oraz Grupa Gwaranta starają się współpracować z podmiotami o dobrej kondycji finansowej, a także implementują różnego typu narzędzia, mające na celu ocenę sytuacji finansowej klientów oraz wprowadzać zabezpieczenia, jednak środki te nie zawsze pozwalają uniknąć albo obniżyć tego typu ryzyko. W związku z powyższym w bilansie Grupy występują należności przeterminowane. Na dzień 31 marca 2022 roku suma należności wyniosła 551.504 tys. PLN, z czego ok. 44,75% (26.212 tys. PLN) stanowiły należności przeterminowane powyżej 90 dni.

Ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej w Polsce może, w krótkim i średnim okresie, skutkować wzrostem ryzyka kredytowego. W efekcie wystąpić może selektywny wzrost ryzyka kredytowego w skali obecnego portfela klientów Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy ich rozwoju. Dodatkowo, obserwowane trendy rynkowe pokazują, iż w przyszłości może następować zwiększenie liczby likwidacji pewnych typów aptek (chodzi głównie o apteki indywidualne), na dystrybucji do których swoją działalność koncentruje Grupa. Likwidacja aptek może powodować wzrost niespłaconych należności.

2.1.16. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko utraty płynności

Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko utraty płynności, polegające na wystąpieniu braku możliwości spłaty przez Grupę lub Grupę Gwaranta ich zobowiązań w momencie ich wymagalności. Na dzień 31 marca 2022 roku wskaźnik płynności bieżącej dla Grupy (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,81, natomiast wskaźnik płynności szybkiej (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,49. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 na pozycje bilansowe, odpowiednio 0,82 (płynność bieżąca) i 0,49 (płynność szybka).

Grupa oraz Grupa Gwaranta podejmują działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmujące efektywne zarządzanie płynnością, monitorowanie i ocenę należności i zobowiązań, monitorowanie i ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych oraz dostępnych źródeł finansowania w różnych horyzontach czasowych.

Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę oraz Grupę Gwaranta metody ograniczenia ryzyka utraty płynności okażą się nie w pełni wystarczające, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.17. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych

Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych polegające na nie regulowaniu w terminie swoich wymagalnych zobowiązań. Powyższa sytuacja w związku wejściem w życie dnia 1 stycznia 2020 roku Ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych, nawet w przypadku utrzymania płynności, generuje ryzyko nałożenia na Grupę lub Grupę Gwaranta przez kary finansowej Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Brak regulowania w terminie zobowiązań może wynikać zarówno z czynników wewnętrznych, jak i zewnętrznych (brak terminowych spływów należności).

Grupa oraz Grupa Gwaranta podejmują działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmujące efektywne zarządzanie płynnością, monitorowanie zobowiązań i należności, w tym terminowości ich regulowania oraz monitorowanie i ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych oraz dostępnych źródeł finansowania w różnych horyzontach czasowych. Przepisy dotyczące zatorów płatniczych zostały uchwalone stosunkowo niedawno i nie wykształciła się jeszcze praktyka w zakresie ich stosowania, co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania przez Grupę lub Grupę Gwaranta.

W czerwcu 2020 r. UOKiK wszczął postępowanie przeciwko 51 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę

towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 2 mln zł. Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 r. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania.

Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę oraz Grupę Gwaranta metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Grupę lub Grupę Gwaranta kar finansowych, a tym samym mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.18. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z rozwojem pandemii COVID-19

Grupa oraz Grupa Gwaranta działają na rynku hurtowego obrotu lekami. W okresie ostatnich dwóch lat na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym. Wpływ pandemii w roku 2021 był zdecydowanie mniejszy niż w roku ubiegłym i od drugiego kwartału 2021 rynek wrócił do poziomów sprzedaży obserwowanych przed wystąpieniem pandemii. W 2021 roku w ujęciu rocznym wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 5,8%¹ względem roku ubiegłego. Grupa w analogicznym okresie odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 3%.

Aby niwelować wpływ pandemii na wyniki finansowe, spółki Grupy oraz Grupy Gwaranta podejmowały zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadzały oszczędności w obszarach, które nie wpływają negatywnie na działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta. Spółki Grupy również intensyfikowały swoje działania w celu poszukiwania nowych obszarów sprzedaży poprawiających marżę, poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. W celu zapewniania ciągłości działania, Grupa oraz Grupa Gwaranta nieprzerwanie podejmują i zalecają pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia, m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna – na stanowiskach, gdzie jest to możliwe) oraz obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą.

Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, spółki Grupy oraz Grupy Gwaranta zgodnie z wdrożonymi procedurami w razie zaistnienia takiej potrzeby, poddają obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe dezynfekcji. Wszyscy pracownicy wyposażeni zostali w środki ochrony osobistej, żele antybakteryjne i płyny dezynfekujące, a przy wejściach do wszystkich budynków mierzona jest temperatura osób wchodzących.

Powyższe działania pozwoliły utrzymać poziom absencji pracowników na bezpiecznym poziomie i uniknąć zakłóceń w działalności operacyjnej Grupy oraz Grupy Gwaranta. Spółki Grupy oraz Grupy

¹ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

Gwaranta ponoszą dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności nie stanowią istotnej kwoty.

Zdaniem Zarządu Emitenta, w związku z możliwością pojawienia się kolejnej „fali” pandemii COVID-19 mogą wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to obecnie mało prawdopodobne, ze względu na podjęte w skali globalnej działania dostosowawcze w warunkach pandemii. Również realizowany program szczepień, odmrożenie gospodarki oraz likwidacja obostrzeń w przemieszczaniu się ludności, przyczyniły się do ustabilizowania sytuacji rynkowej i powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu, która była obserwowana w latach ubiegłych.

Zarząd Emitenta przeanalizował sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych i obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikuje ryzyka dla kontynuacji działalności.

2.1.19. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł w skutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Zarząd Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie zidentyfikował istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności. Grupa natomiast definiuje ryzyko ograniczonej dostępności produktów opatrunkowych, jednak sprzedaż tego asortymentu nie stanowi więcej niż 1% obrotów Emitenta. Ryzyko stanowią również trudne do przewidzenia konsekwencje gospodarcze, m.in. możliwy w większym zakresie niż oczekiwano wzrost cen surowców, w szczególności tych importowanych z Rosji, jak gaz ziemny i ropa naftowa.

2.1.20. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko walutowe

Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko związane z niekorzystnym wpływem zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta.

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 i spółkę Pharmapoint S.A. płatnych w walutach obcych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, zarząd spółki dominującej współpracuje ze spółką zależną od spółki 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. 2% przy czym 86% 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.

2.1.21. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zmiany stopy procentowej

Przez ryzyko stopy procentowej Grupa oraz Grupa Gwaranta rozumieją prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty bankowe, obligacje, zawarte umowy leasingowe i faktoringowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę oraz Grupę Gwaranta na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych z ich zmianą.

Grupa oraz Grupa Gwaranta korzystają z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty bankowe, leasing, faktoring i obligacje), stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych, 3-miesięcznych lub 6-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M, WIBOR 3M lub WIBOR 6M). Na ponoszone przez Grupę oraz Grupę Gwaranta koszty wspomnianego finansowania miał wpływ znaczny wzrost stawek WIBOR 1M, WIBOR 3M oraz WIBOR 6M obserwowany od 3 kwartału 2021 roku. Toczą się również obecnie dyskusje nad możliwością wprowadzenia zamiennika stawek WIBOR, gdzie pod uwagę są brane m.in. trzy nowe indeksy oparte na transakcjach overnight, które zostały stworzone przez spółkę GPW Benchmark: wskaźnik WRR (Warsaw Repo Rate), WIRF (Warszawski Indeks Rynku Finansowego) oraz WIRD (Warszawski Indeks Rynku Depozytowego).

Ryzyko stopy procentowej, w tym związane z możliwością dalszych wzrostów stawek WIBOR albo wprowadzenia zamiennika dla tej stawki, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta, w tym w szczególności (w przypadku wzrostu stóp procentowych, na zdolność Emitenta do spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji).

2.1.22. Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną

Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa oraz Grupa Gwaranta rozumieją ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty lub wycieku danych.

2.1.23. Ryzyko związane z poziomem zobowiązań Grupy

Spółki Grupy posiadają istotne zobowiązania związane z finansowaniem ich działalności. Obecnie Emitent zakłada, że realizacja zobowiązań następować będzie z generowanych przez Grupę Kapitałową przepływów pieniężnych. Emitent jest świadomy, iż mogą pojawić się przejściowe problemy z płynnością w przypadku nieosiągnięcia zakładanych wyników finansowych lub niepozyskania finansowania dłużnego na spłatę bieżących zobowiązań, gdzie dana spółka Grupy nie będzie w stanie realizować terminowo całości lub części swoich zobowiązań.

Materializacja tego typu ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.1.24. Ryzyko związane z wynikami finansowymi Grupy

Umowy finansowe zawierane w ramach działalności gospodarczej przez Spółki z Grupy nakładają na spółki z Grupy zobowiązania m.in. do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na ustalonych poziomach oraz do przekazywania informacji m.in. dotyczących sytuacji finansowej

spółek z Grupy. Niedotrzymanie tych zobowiązań oraz naruszenie zakazów może skutkować naruszeniem postanowień umowy i obowiązkiem wcześniejszej spłaty kredytu.

Ponadto podmiot finansujący może także być uprawniony do zaspokojenia poprzez realizacji uprawnień związanych z ustanowionymi zabezpieczeniami, w tym przejścia własności obciążonych aktywów Grupy lub zlecenia ich sprzedaży. Dodatkowo, spółki z Grupy korzystają z części floty samochodowej, sprzętu komputerowego oraz maszyn i urządzeń na podstawie umów leasingowych. Niewykonanie zobowiązań z umów leasingowych lub inne naruszenie ich postanowień może skutkować wypowiedzeniem umowy przez finansujących i obowiązkiem zwrotu leasingowanych przedmiotów, co może wpłynąć na możliwość wykonywania przez spółki z Grupy działalności gospodarczej, a w konsekwencji możliwość realizowania zobowiązań z kontraktów.

Materializacja tego typu ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

2.2. Czynniki ryzyka związane z obligacjami

2.2.1. Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę: Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile ma to zastosowanie)), Kwoty Wcześniejszego Wykupu, Premii (jeśli ma zastosowanie) oraz Kwoty Odsetek, które Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszom zgodnie z Warunkami Emisji. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych Emitenta w egzekucji prowadzonej przeciwko Emitentowi lub problemów technicznych. W przypadku niespełnienia w terminie, w całości lub w części, zobowiązań z Obligacji, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach oraz punktem 11 Warunków Emisji (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania) Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia pisemnego żądania natychmiastowego, wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa nie dłużej niż 3 dni. Ponadto brak spełnienia świadczeń z Obligacji może skutkować ryzykiem upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Ponadto Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, w tym wykonywania w terminie zobowiązań z Obligacji, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, w tym zobowiązania z Obligacji, będą przekraczać wartość jego majątku. W takich przypadkach może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta jego wierzyciele będą zaspokajani w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami Obligatariusze zaspokajani będą po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości. Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji na mocy przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego. Restrukturyzacja może

polegać na odroczeniu terminu spłaty zobowiązań z Obligacji, rozłożeniu spłaty na raty, zmniejszeniu wysokości zobowiązań lub ich konwersji na udziały w Emitencie. W ramach restrukturyzacji może również dojść do zmiany, zamiany lub uchylecia Poręczenia jako prawa zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji. Ponadto, w razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego może nie być możliwe prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji.

W przypadku upadłości, restrukturyzacji lub niewypłacalności Emitenta posiadacze Obligacji mogą nie odzyskać istotnej części zainwestowanych środków lub nie odzyskać ich wcale, a prowadzenie egzekucji wobec Emitenta może być utrudnione albo niemożliwe lub może nie doprowadzić do pełnego zaspokojenia wierzytelności posiadaczy Obligacji.

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Inwestorzy podejmując decyzje inwestycyjne powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

2.2.2. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z powodu likwidacji Emitenta, podziału, połączenia lub przekształcenia Emitenta lub niedokonania płatności wynikających z Obligacji

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił (zgodnie z Warunkami Emisji).

W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału, połączenia lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem takiego połączenia, podziału lub przekształcenia.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności, a Obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko, że w przypadku wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego wcześniejszego wykupu Obligacji.

2.2.3. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Na zasadach określonych w Warunkach Emisji, Obligatariusz ma prawo żądać (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury oraz, w przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w punkcie 12 Warunków Emisji, dodatkowo z zastrzeżeniem ograniczeń związanych z koniecznością podjęcia w określonych przypadkach przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu) dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

W związku z wprowadzeniem opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy, skorzystanie z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza może skutkować zmianą proporcji posiadanych Obligacji w stosunku do stanu sprzed skorzystania przez Obligatariuszy z tej możliwości oraz tym, że Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków

na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Emitent wskazuje również na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy żądania/opcji wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów prawa restrukturyzacyjnego i prawa upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji, jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

2.2.4. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Na zasadach określonych w Warunkach Emisji, Emitentowi przysługiwało będzie prawo do przeprowadzenia wcześniejszego wykupu Obligacji.

W związku z wprowadzeniem opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta, po stronie Obligatariuszy istnieje ryzyko, że niezależnie od ich woli, ich Obligacje mogą zostać wykupione przez Emitenta i Obligatariusze utracą część spodziewanych przychodów z Obligacji w postaci odsetek za okres przypadający po wcześniejszym wykupie Obligacji.

Ponadto opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji, wartość rynkowa Obligacji, co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której Emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji. W takim okresie (nawet uwzględniając Premię wypłaconą inwestorowi przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji (o ile ma zastosowanie)) inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

2.2.5. Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy

Zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie zmiany postanowień Warunków Emisji oraz innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji. Zgodnie z Ustawą o Obligacjach, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają następującą większością głosów: (i) 3/4 głosów (a w przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, wszystkich obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy), w przypadku postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji; (ii) 100% obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, w przypadku uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji; oraz (iii) bezwzględną większością głosów, w pozostałych przypadkach.

Z tego względu istnieje możliwość podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały bez zgody wszystkich Obligatariuszy lub pod nieobecność danych Obligatariuszy, a treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy może być sprzeczna z indywidualnymi interesami Obligatariusza głosującego przeciwko uchwale albo nieobecnego na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

2.2.6. Ryzyko związane z płynnością Gwaranta oraz innymi działaniami tego podmiotu

Gwarant niezależnie od swojej dobrej pozycji finansowej, jak każda spółka działająca na rynku ponosi ryzyko gospodarcze, które może zakończyć się problemami finansowymi i potencjalną niewypłacalnością w przypadku konieczności spełnienia swojej roli Gwaranta. Istnieje również

ryzyko zmiany właścicielskiej w spółce, która jest Gwarantem i dążenie nowych właścicieli do podważenia istniejącej Umowy Poręczenia między Gwarantem a Administratorem Zabezpieczeń.

Gwarant jest podmiotem holdingowym, nieprowadzącym istotnej działalności w zakresie wykraczającym poza posiadanie (pośrednio lub bezpośrednio) akcji lub udziałów w innych spółkach. Głównymi aktywami Gwaranta są akcje lub udziały w swoich podmiotach zależnych, w tym w Emitencie, a jego możliwość generowania środków pieniężnych jest pochodną realizacji zysków i nadwyżek pieniężnych przez podmioty zależne Gwaranta, w tym przez Emitenta, lub sprzedaży swoich aktywów.

Zdolność Gwaranta do wykonywania swoich zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu udzielanego poręczenia, zależy więc od uzyskiwania przychodów od spółek zależnych Gwaranta. Tym samym w przypadku nieosiągania wystarczających wyników przez podmioty z Grupy Kapitałowej Gwaranta, Gwarant może nie posiadać środków własnych wystarczających do prawidłowej realizacji zobowiązań Gwaranta z tytułu udzielonego poręczenia. W szczególności należy wskazać, że pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta może jednocześnie prowadzić do analogicznego pogorszenia sytuacji finansowej Gwaranta, a wszelkie ryzyka mogące prowadzić do niewykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji, będą miały zastosowanie również w odniesieniu do Gwaranta.

2.2.7. Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania upadłościowego wobec Emitenta lub Gwaranta

Zgodnie z artykułem 128 Prawa Upadłościowego, czynności prawne odpłatne dokonane przez upadłego, będącego spółką, w terminie sześciu miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z jej współnikami, ich reprezentantami lub ich małżonkami, jak również ze spółkami powiązanymi, ich współnikami, reprezentantami lub małżonkami tych osób a także czynności dokonane przez upadłego z inną spółką, jeżeli jedna z nich była spółką dominującą, a także jeżeli ta sama spółka jest spółką dominującą w stosunku do upadłego i drugiej strony czynności, są bezskuteczne w stosunku do masy upadłości. Wobec powyższego, w przypadku otwarcia w stosunku Gwaranta postępowania upadłościowego może powodować utratę ważności zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Obligacji. Utrata ważności zabezpieczeń może doprowadzić do naruszenia Warunków Emisji oraz postanowień odpowiednich umów zabezpieczeń, a w konsekwencji do wcześniejszego wykupu Obligacji.

2.2.8. Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania sanacyjnego

Na podstawie przepisu artykułu 304 Prawa Restrukturyzacyjnego, bezskuteczne w stosunku do masy sanacyjnej są zabezpieczenia, które nie zostały ustanowione bezpośrednio w związku z otrzymaniem przez dłużnika świadczenia, ustanowione przez dłużnika w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Bezskuteczne w stosunku do masy sanacyjnej są zabezpieczenia w części, która w dniu ustanowienia zabezpieczenia przewyższa więcej niż o połowę wartość zabezpieczonego świadczenia otrzymanego przez dłużnika wraz z roszczeniami o świadczenie uboczne określonymi w dokumencie stanowiącym podstawę ustanowienia zabezpieczenia ustanowione w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Do poręczeń powyższe przepisy stosuje się odpowiednio. Wobec powyższego otwarcie w stosunku do Gwaranta postępowania sanacyjnego może powodować utratę ważności zabezpieczeń ustanowionych w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Utrata ważności zabezpieczeń może doprowadzić do

naruszenia Warunków Emisji oraz postanowień odpowiednich umów zabezpieczeń, a w konsekwencji do wcześniejszego wykupu Obligacji.

2.2.9. Ryzyko związane z brakiem działania lub nienależytym działaniem Administratora Zabezpieczeń

Otrzymanie przez Obligatariusza środków z egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia zabezpieczającego Obligacje uzależnione jest od podjęcia określonych działań przez Administratora Zabezpieczeń. W efekcie Obligatariusz może być narażony na ryzyko związane z niepodjęciem działań przez Administratora Zabezpieczeń, nienależytym działaniem Administratora Zabezpieczeń, czasowym brakiem Administratora Zabezpieczeń w związku z jego zmianą, likwidacją lub upadłością Administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń wykonuje we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy, prawa i obowiązki wynikające z Poręczenia oraz Poddania się Egzekucji przez Gwaranta. Istnieje ryzyko utraty zdolności (w szczególności na skutek śmierci, ciężkiej choroby) do wykonywania obowiązków przez Administratora Zabezpieczeń lub niewłaściwego wykonywania tych obowiązków. W przypadku niewłaściwego wykonywania obowiązków przez Administratora Zabezpieczeń, na potrzeby prowadzenia egzekucji celem odzyskania należności z Obligacji, może to skutkować mniejszym stopniem zaspokojenia Obligatariuszy lub całkowitym brakiem ich zaspokojenia.

2.2.10. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Powyższe może negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

Ponadto zgodnie z ogólnymi zasadami, odsetki wypłacane przez polskie podmioty osobom i jednostkom niebędącym polskimi rezydentami podatkowymi w rozumieniu polskich przepisów podatkowych podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w Polsce, z uwzględnieniem treści umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub przepisów krajowych przewidujących w niektórych sytuacjach zwolnienie lub brak opodatkowania tym podatkiem. Jednocześnie jednak zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu podlegają również odsetki wypłacane osobom fizycznym będącym polskimi rezydentami podatkowymi.

2.2.11. Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać

Oczekiwana przez inwestora stopa dochodu może wynieść mniej niż zakładana w trakcie zakupu Obligacji. Ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest z konstrukcją oprocentowania Obligacji w oparciu o zmienną stopę WIBOR 3M lub, w przypadkach wskazanych w Warunkach Emisji, podstawą ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji będzie Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie).

Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR. Obniżenie poziomu WIBOR, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji. Podwyższenie poziomu WIBOR, w szczególności na skutek dalszych podwyżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski może wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

W dniu 1 stycznia 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”), które ustanawia nowe zasady dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Zgodnie z Rozporządzeniem BMR, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu Obligacji. Jak wskazano wyżej, stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie wskaźnik referencyjny WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate), który jest ustalany przez GPW Benchmark S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem BMR, z zastrzeżeniem okresu przejściowego, podmiot nadzorowany może stosować w Unii Europejskiej wskaźnik referencyjny, jeśli opracowywany jest on przez administratora mającego siedzibę lub miejsce zamieszkania w Unii Europejskiej i wpisanego do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych zgodnie z art. 36 Rozporządzenia BMR lub wskaźnik referencyjny został wpisany do tego rejestru. W dniu 16 grudnia 2020 r., KNF jednogłośnie zezwoliła na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych, do których należy WIBOR (wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1 Rozporządzenia BMR). Oznacza to, że proces opracowywania tego rodzaju wskaźników referencyjnych przez GPW Benchmark SA będzie podlegał publicznemu nadzorowi, którego elementem jest też cykliczna ocena zdolności kluczowego wskaźnika referencyjnego do pomiaru danego rynku lub realiów gospodarczych.

Rozporządzenie BMR może mieć istotny wpływ na obligacje o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźników referencyjnych takich jak WIBOR w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo stawka WIBOR przestanie być publikowana. Zmiany te mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który stanowi podstawę do ustalenia Stopy Bazowej Obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Obniżenie Stopy Bazowej Obligacji, może w konsekwencji wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

2.2.12. Ryzyko związane z płynnością Obligacji

Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu będzie bardzo ograniczony, co może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji przez Obligatariusza w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, ich kurs będzie wypadkową relacji popytu i podaży, uzależnionej od trudno przewidywalnych zachowań inwestorów wynikających z różnorodnych uwarunkowań takich jak np. czynniki makroekonomiczne.

2.2.13. Ryzyko ceny Obligacji na rynku wtórnym

Wartość rynkowa Obligacji Emitenta jest uzależniona, między innymi, od sytuacji kredytowej Emitenta oraz innych czynników, które mogą mieć wpływ na cenę Obligacji, takich jak możliwa mała ilość posiadaczy Obligacji, a co za tym idzie brak aktywnego rynku wtórnego. Inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać Obligacji w oczekiwanym przez nich czasie oraz po cenie, która umożliwi im uzyskanie oczekiwanej przez nich dochodowości. Z tego powodu, inwestorzy nie powinni nabywać Obligacji jeżeli nie są w stanie zaakceptować ryzyka braku możliwości szybkiej sprzedaży Obligacji po akceptowalnej dla nich cenie. Ceny Obligacji na rynku wtórnym mogą ulegać znaczącym i nieoczekiwanym zmianom.

2.2.14. Ryzyko braku ratingu dla Obligacji

Emitent może ubiegać się o uzyskanie ratingu dla danej serii Obligacji. W przypadku uzyskania takiego ratingu zostanie on udostępniony do publicznej wiadomości. Nie ma pewności, że Emitent uzyska rating dla Obligacji lub, jeżeli taki rating zostanie uzyskany, że nie zostanie on cofnięty lub zmieniony. Niewystąpienie o uzyskanie ratingu, brak możliwości uzyskania ratingu, jego cofnięcie lub zmiana może mieć wpływ na cenę Obligacji na rynku wtórnym.

2.2.15. Ryzyko braku adekwatności inwestycji w Obligacje

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligacje powinien ustalić, czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać dostęp do oraz znajomość odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego szczególnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć warunki Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych; oraz
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyk.

Dodatkowo, działalność inwestycyjna realizowana przez osoby, które potencjalnie dokonają inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym inwestycje lub ocenie albo regulacjom

przyjętym przez określone organy. Każda osoba rozważająca inwestycję w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję zgodną z prawem;
- Obligacje mogą być wykorzystywane, jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taką osobę. Instytucje finansowe powinny uzyskać poradę od swojego doradcy prawnego lub sprawdzić stosowne przepisy w celu ustalenia, jaka jest właściwa klasyfikacja Obligacji z punktu widzenia zarządzania ryzykiem lub podobnych zasad.

2.2.16. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, ma prawo, zgodnie z §11 Regulaminu ASO GPW, zawiesić obrót instrumentami dłużnymi w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW zawieszając obrót instrumentami finansowymi, GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO GPW.

W przypadkach określonych przepisami prawa, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Dodatkowo, zgodnie z §12 ust. 3. Regulaminu ASO GPW, GPW przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust 3. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, w żądaniu, wspomnianym w poprzednim zdaniu, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub

bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi, w przypadku gdy instrumenty finansowe przestaną spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W takim wypadku firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO na podstawie ust. 4a KNF występuje do podmiotów prowadzących ASO z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

2.2.17. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić

odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi. GPW zawiesza obrót instrumentami dłużnymi do czasu wykonania decyzji o wykluczeniu z obrotu zgodnie z terminami określonymi odpowiednio w § 12a ust. 4 Regulaminu ASO GPW. Zgodnie z Artykułem 78 ust. 4. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

2.2.18. Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązywaniem się przez Spółkę z obowiązków związanych z notowaniem papierów wartościowych Emitenta na rynku regulowanym

Emitent narażony jest na ryzyko nałożenia kary administracyjnej przez KNF za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, między innymi obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także na ryzyko nałożenia kar pieniężnych przewidzianych w Regulaminie ASO GPW.

Zgodnie z art. 175 ust. 1 oraz ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na każdego, kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1 - 7 Rozporządzenia MAR, KNF może w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2.072.800,00 PLN, (ii) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4.145.600,00 PLN, a w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. Ponadto, zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7 - 8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 176 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, w przypadku gdy emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO GPW lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności o których mowa w § 15a, § 15b lub w § 17-17b Regulaminu ASO GPW, GPW może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, upomnieć emitenta zgodnie z § 17c ust. 1 pkt 1 Regulaminu ASO GPW lub zgodnie z § 17 c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i. oraz 1k. Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast ww. kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

2.2.19. Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem Rozporządzenia MAR

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, w przypadku, gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15 milionów EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla. Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1 miliona EUR.

2.2.20. Ryzyko związane z dodatkowymi uprawnieniami KNF na gruncie Ustawy o Ofercie Publicznej

Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje m.in. dodatkowe kompetencje nadzorcze KNF w przypadku naruszenia określonych przepisów prawa lub odpowiednio uzasadnionego naruszenia takich przepisów prawa (w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 2017/1129), tj.:

- Zgodnie z art. 17a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów dotyczących postępowania z dokumentami informacyjnymi związanymi z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, przepisów ogólnych Ustawy o Ofercie Publicznej lub przepisów Rozporządzenia 2017/1129, w związku z:
 - ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie,
 - ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego

KNF może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta na okres umożliwiający emitentowi, oferującemu lub podmiotowi, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), przedstawienie stanowiska co do takiego podejrzenia, nie dłuższy jednak niż 10 dni roboczych.

- Zgodnie z art. 17a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej, przed upływem terminu 10 dni roboczych, jeżeli po przedstawieniu stanowiska przez emitenta, oferującego lub podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w art. 17a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.
- Zgodnie z art. 17b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przepisów dotyczących postępowania z dokumentami informacyjnymi związanymi z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, przepisów ogólnych Ustawy o Ofercie Publicznej lub przepisów Rozporządzenia 2017/1129 w związku z:
 - ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie,
 - ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego,

KNF może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta.

Zgodnie z art. 17b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w żądaniu, o którym mowa w powyżej, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 17b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF niezwłocznie uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 17b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku stwierdzenia, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w art. 17b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

3.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta, niniejszym oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w niniejszym Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że niniejszy Dokument Informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §18 ust. 3a Regulaminu ASO GPW nie została zawarta umowa z Autoryzowanym Doradcą oraz zgodnie z §3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie jest wymagane zamieszczenie w niniejszym Dokumencie Informacyjnym oświadczenia Autoryzowanego Doradcy.

4. Dane o Obligacjach wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

4.1. Cele emisji

Emitent nie określił celu emisji.

4.2. Wielkość emisji

W ramach serii C Emitent wyemitował do 130.000 (słownie: sto trzydzieści tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 130.000.000 (słownie: sto trzydzieści milionów) złotych.

4.3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 (słownie: tysiąc) złotych. Cena emisyjna każdej Obligacji równa jest jej wartości nominalnej.

4.4. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje na okaziciela, nieposiadające postaci dokumentu, wyemitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje zabezpieczone Poręczeniem udzielonym przez Gwaranta na rzecz Administratora Zabezpieczeń, wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

Obligacje były oferowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129, tym samym brak konieczności sporządzenia prospektu wynikał z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia 2017/1129; w związku z emisją Obligacji nie było również wymagane sporządzenie, zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego lub udostępnienie memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 3 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej lub innego dokumentu informacyjnego, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu ASO GPW

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży Subskrypcja rozpoczęła się w dniu 23 sierpnia 2022 r. i zakończyła się w dniu 26 sierpnia 2022 r.

Data przydziału instrumentów finansowych

Warunkowy przydział Obligacji nastąpił w dniu 26 sierpnia 2022 r. Ostateczny przydział i wydanie Obligacji nastąpi w KDPW w Dniu Emisji, na skutek realizacji instrukcji rozliczeniowych i opłacenia przez inwestorów Obligacji przydzielonych im warunkowo przez Emitenta.

Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą

W ramach oferty Emitent oferował 130.000 (sto trzydzieści tysięcy) Obligacji.

Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy

Nie dotyczy. Liczba przydzielonych Obligacji była równa liczbie Obligacji, na które złożono zapisy.

Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

Emitent przydzielił 130.000 (sto trzydzieści tysięcy) Obligacji.

Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)

Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej wynoszącej 1.000 (słownie: tysiąc) złotych za jedną Obligację.

Wartość nominalna instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 (słownie: tysiąc) złotych.

Liczba osób, które złożyły zapisy na finansowe instrumenty objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach

Na rynku pierwotnym zapis na Obligacje złożyły 2 (słownie: dwa) podmioty (liczba ta uwzględnia subfundusze).

Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

Obligacje przydzielono 2 (słownie: dwóm) podmiotom (liczba ta uwzględnia subfundusze).

Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW

Podmioty którym przydzielono instrumenty dłużne nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW.

Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)

Nie została zawarta umowa subemisyjna w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Obligacje nie były więc obejmowane przez subemitentów.

Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta

Do dnia sporządzenia i przekazania Dokumentu Informacyjnego Emitent nie poniósł kosztów przygotowania dokumentu informacyjnego oraz kosztów promocji oferty.

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty zostaną ujęte jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Koszty te obciążą wynik finansowy od daty emisji do daty wykupu obligacji.

4.6. Wykup obligacji

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu wskazanym w Warunkach Emisji.

4.6.1. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta

Emitent począwszy od 4 (słownie: czwartego) Okresu Odsetkowego ma prawo wykonać Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta może nastąpić według wyboru Emitenta w drodze wykupu obejmującego całość lub część łącznej liczby Obligacji proporcjonalnie od każdego Obligatariusza (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji (wykup skutkujący obniżeniem wartości Należności Głównej Obligacji, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji). Emitent zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 10 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może nastąpić

wyłącznie w Dniach Płatności Odsetek przypadających: (i) 12 miesięcy, (ii) 9 miesięcy, (iii) 6 miesięcy i (iv) 3 miesięcy przed Dniem Wykupu.

Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie dzień wskazany w zawiadomieniu o wykonaniu przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, chyba że wykup w tym dniu nie będzie możliwy do przeprowadzenia zgodnie z Regulacjami KDPW. W takim przypadku, Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy dzień możliwy zgodnie z Regulacjami KDPW.

W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Obligacje będą wykupowane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki, na których zapisane będą Obligacje.

Ponadto, skorzystanie z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta wiązać się będzie z zawieszeniem obrotu Obligacjami w ASO GPW.

W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

- a) Kwoty Wcześniejszego Wykupu;
- b) Premii z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako: (i) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji - procent wykupowanej Należności Głównej, a (ii) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej Obligacji – procent Raty Wykupu, w zależności od danego numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent wykupowanej Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu) Obligacji
4	0,80%
5	0,60%
6	0,40%
7	0,20%

4.6.2. Natychmiastowy wykup w przypadku otwarcia likwidacji Emitenta oraz w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania

Zgodnie z punktem 8.4 Warunków Emisji, w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił. Zgodnie z punktem 8.5 Warunków Emisji w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich

emitowania. Szczegółowy opis warunków wykupu oraz warunków wcześniejszego wykupu obligacji znajduje się w punkcie 8.1, 8.2, 8.6 oraz 8.7 Warunków Emisji.

4.6.3. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariuszy

Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

- a) wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub
- b) wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12 Warunków Emisji z zastrzeżeniem konieczności uzyskania uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jeżeli uzyskanie takiej uchwały jest wymagane przez Warunki Emisji.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie wystąpiły jakiekolwiek okoliczności wskazane w punkcie 11 lub 12 Warunków Emisji, uprawniające Obligatariuszy do żądania dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji.

Wcześniejszy wykup obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, określonego w punkcie 11 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek pisemne żądanie wcześniejszego wykupu („Żądanie Wcześniejszego Wykupu”). Szczegółowe wymagania, jakie powinno spełniać Żądanie Wcześniejszego Wykupu określa punkt 10.2.1. Warunków Emisji.

Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki, na których zapisane będą Obligacje.

Dniem Ustalenia Praw do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest dzień zgłoszenia Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądania Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli z Regulacji KDPW lub Ustawy o Obligacjach będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Praw, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w Regulacjach KDPW lub Ustawie o Obligacjach.

Wcześniejszy wykup obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

W razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu, określonej w punkcie 12 Warunków Emisji oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, chyba że Warunki Emisji przewidują w danym przypadku, że taka uchwała nie jest wymagana, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji. Okoliczności, w których ww. uchwała nie będzie wymagana oraz inne warunki dotyczące uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy w odniesieniu do Podstaw Wcześniejszego Wykupu, określają punkty 10.3.2.- 10.3.4. Warunków Emisji.

Emitent nie ma obowiązku dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki w terminie i na warunkach określonych w punkcie 10.3.7. Warunków Emisji.

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki, na których zapisane będą Obligacje.

Szczegółowe warunki oraz procedurę przeprowadzenia wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu określają punkty 10.3.4. – 10.3.10 Warunków Emisji.

4.7. Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji

Obligacje są oprocentowane od dnia wskazanego w tabeli poniżej jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie.

Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	Dzień Emisji	09.12.2022	02.12.2022	06.09.2022	09.12.2022
2	09.12.2022	09.03.2023	02.03.2023	06.12.2022	09.03.2023
3	09.03.2023	09.06.2023	01.06.2023	06.03.2023	09.06.2023
4	09.06.2023	09.09.2023	04.09.2023	05.06.2023	09.09.2023
5	09.09.2023	09.12.2023	04.12.2023	06.09.2023	09.12.2023
6	09.12.2023	09.03.2024	04.03.2024	06.12.2023	09.03.2024
7	09.03.2024	09.06.2024	03.06.2024	06.03.2024	09.06.2024
8	09.06.2024	09.09.2024	02.09.2024	05.06.2024	09.09.2024

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym

przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo od dnia wskazanego w tabeli powyżej jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 Warunków Emisji (włącznie).

W Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent, za pośrednictwem Agenta Kalkulacyjnego, obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP%** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji;
- WN** oznacza Należność Główną w danym Okresie Odsetkowym (obniżoną o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile miały miejsce);
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

W przypadku, gdy Stopa Bazowa będzie miała wartość ujemną, wówczas na potrzeby ustalenia Stopy Procentowej zostanie przyjęte, że wartość Stopy Bazowej wynosi „0” (zero).

W przypadku Braku Zezwolenia WIBOR 3M, Ogłoszenia Braku Reprezentatywności WIBOR 3M lub Ogłoszenia Końca Publikacji, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny (skorygowany o ewentualną Korektę) zgodnie z Warunkami Emisji.

Sposób ustalenia Stopy Bazowej określają punkty 5.5.2. – 5.5.6. Warunków Emisji.

4.8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje serii C są zabezpieczone Poręczeniem wraz z poddaniem się Egzekucji przez Gwaranta. Maksymalna wartość zabezpieczeń jest równa 169.000.000 (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć milionów) złotych.

W celu zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych wynikających z Poręczenia, Gwarant, przy zawarciu umowy Poręczenia, złożył w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się Egzekucji przez Gwaranta do łącznej maksymalnej wysokości równej 169.000.000 (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć milionów) złotych. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności jednokrotnie lub wielokrotnie (to znaczy zawsze, gdy wystąpi opisane poniżej zdarzenie), aż do

wyczerpania maksymalnej kwoty wskazanej wyżej, jednakże nie później niż do dnia 9 września 2034 roku.

Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie każdorazowe wykonanie obowiązku zapłaty jest złożenie przez Administratora Zabezpieczeń wezwania do zapłaty całości lub części wierzytelności z tytułu Poręczenia wraz z oświadczeniem, w formie pisemnej, stwierdzającym, że wierzytelność wynikająca z Poręczenia stała się wymagalna, które zostanie przesłane Gwarantowi w formie przesyłki rejestrowanej, o której mowa w art. 3 pkt 23 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (Dz.U. z 2022 r. poz. 896 ze zm.) („Prawo Pocztowne”), na ostatni adres Gwaranta wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania tej przesyłki, przy czym takie wezwanie będzie uważane za złożone Gwarantowi także w przypadku nieodebrania przez Gwaranta przesyłki rejestrowanej zawierającej takie wezwanie w terminie czternastu dni od dnia pierwszej awizacji. Nie wykluczając innych środków dowodowych, udowodnienie powyższego zdarzenia przez Administratora Zabezpieczeń nastąpi poprzez dołączenie do wniosku o nadanie aktowi klauzuli wykonalności: (a) drugiego egzemplarza oświadczenia Administratora Zabezpieczeń lub poświadczonej notarialnie (urzędowo) kopii tego oświadczenia Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa powyżej, oraz (b) potwierdzenia nadania powyższej przesyłki rejestrowanej na ostatni adres Gwaranta wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania tej przesyłki, które to potwierdzenie nadania, stosownie do art. 17 ustawy Prawo Pocztowne, ma moc dokumentu urzędowego (o którym mowa w art. 786 Kodeksu Postępowania Cywilnego).

4.9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na koniec II kwartału 2022 roku (tj. na dzień 30 czerwca 2022 r.), wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta wynosiła 1.697,9 mln zł, w tym 114,3 mln zł zobowiązań długoterminowych oraz 1.583,6 mln zł zobowiązań krótkoterminowych, w tym zobowiązań przeterminowanych 23,4 mln zł.

Zobowiązania Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji powinny kształtować się na poziomie umożliwiającym wykonanie w całości zobowiązań wynikających z Obligacji. Perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji należy analizować i oceniać na podstawie sprawozdań finansowych i sprawozdań zarządu z działalności Emitenta i Grupy oraz innych informacji przekazywanych w przyszłości przez Emitenta (w tym raportów bieżących).

4.10. Ogólne informacje o ratingu przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych

Emitent nie zlecał wykonania oceny ratingowej dla siebie ani dla emitowanych przez siebie dłużnych instrumentów finansowych. Według wiedzy posiadanej przez Emitenta, ani Emitent ani jego papiery wartościowe nie były objęte oceną ratingową.

4.11. Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione

Poza prawem do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, tj. Kwoty Odsetek oraz Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile ma to zastosowanie)), w rozumieniu Warunków Emisji, z Obligacjami związane są następujące prawa:

- prawo do żądania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sytuacjach określonych w Warunkach Emisji,
- prawo do żądania określonych informacji.

Z tytułu Obligacji nie przewiduje się praw dla Obligatariuszy ani osób trzecich innych, niż określone powyżej.

4.12. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem dłużnymi instrumentami finansowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym

Zamieszczone w niniejszym Dokumentcie Informacyjnym informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnego opisu tego zagadnienia.

Wobec powyższego, w przypadku konieczności uzyskania bardziej szczegółowych informacji w zakresie zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami należy skorzystać z usług podmiotów uprawnionych do udzielania porad podatkowych. Emitent nie bierze odpowiedzialności za kalkulację i płatność podatku.

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z odsetek (dyskonta) od Obligacji

Osoby prawne

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1) Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, stawka podatku dla przychodów z zysków kapitałowych na Datę Dokumentu Informacyjnego wynosi 19% podstawy opodatkowania (dochodu).

Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów z tytułu odsetek (jak również premii) od obligacji pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% płatny przez płatnika.

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze zbycia Obligacji

Osoby prawne

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży obligacji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży obligacji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie obligacji. Dochód ze sprzedaży obligacji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, w tym z realizacji praw wynikających z tych instrumentów, z odpłatnego zbycia udziałów (akcji), z odpłatnego zbycia udziałów w spółdzielni oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) albo wkładów w spółdzielni w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Jako dochód należy rozumieć osiągniętą w roku podatkowym: (i) różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14, (ii) różnicę między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b Ustawy o Obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a, (iii) różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a, (iv) różnicę między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) albo udziałów w spółdzielni a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f oraz art. 23 ust. 1 pkt 38 i 38c, (v) różnicę pomiędzy przychodem określonym zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 9 a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, (vi) różnicę między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie udziałów (akcji), udziałów w spółdzielni, papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji. (art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych) .

Podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty) w roku podatkowym, w terminie od dnia 15 lutego do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym. (art. 45 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek dochodowy z tytułu uzyskanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby prawne, niebędące polskimi rezydentami podatkowymi, dochodów od odsetek obligacji wynosi 20% przychodów. Zasady dokonywania płatności z tytułu podatku dochodowego dla ww. podmiotów określone są w art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2. Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podatek dochodowy z tytułu uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne, niebędące polskimi rezydentami podatkowymi, dochodów z odsetek od obligacji wynosi 19% przychodów na Datę Dokumentu Informacyjnego, jednakże zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, płatnicy pobierający podatek z tytułu odsetek od obligacji mogą zastosować stawkę podatku wynikającą z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nie pobrać podatku w wypadku gdy zgodnie z taką umową jest to możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanych od podatnika certyfikatem rezydencji potwierdzającym, że miejsce rezydencji podatnika leży za granicą.

Podatek od spadków i darowizn

Nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem: (i) dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, (ii) darowizny, polecenia darczyńcy, (iii) zasiedzenia, (iv) nieodpłatnego zniesienia współwłasności, (v) zachowku, jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu, (vi) nieodpłatnej renty, użytkowania oraz służebności, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn (art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn), chyba że w dniu nabycia ani nabywca, ani spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, podstawą opodatkowania jest wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od osobistego stosunku między spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski, a także umowy sprzedaży praw majątkowych wykonywanych za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie – podlega zwolnieniu z

podatku od czynności cywilnoprawnych. (art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych)

W pozostałych przypadkach, zbycie papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). Zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, w takiej sytuacji obowiązek podatkowy ciąży na kupującym.

Odpowiedzialność płatnika podatku

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Jednak zgodnie z § 5, powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Z dniem 1 stycznia 2019 r., wraz ze zmianami zasad poboru podatku u źródła, wprowadzono zmiany do Ordynacji Podatkowej. Zgodnie z § 5a, wprowadzonym do art. 30, odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie § 5, jeżeli:

- 1) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych;
- 2) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych;
- 3) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych;
- 4) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej, stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych;
- 5) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

Ponadto za złożenie przez płatnika niezgodnego z prawdą oświadczenia o spełnieniu warunków do zastosowania zwolnienia lub obniżonej stawki w podatku dochodowym, wprowadzono dodatkowe podatki i sankcje karne.

4.13. Cele programu, jeżeli zostały określone

Cele Programu nie zostały określone.

4.14. Łączna wielkość emisji objętej programem

Łączna wielkość emisji Obligacji objętej Programem wynosi 130.000.000 (słownie: sto trzydzieści milionów) złotych, dotychczas wyemitowano wyłącznie Obligacje opisane w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

4.15. Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych programem

Łączna wartość wyemitowanych obligacji w ramach Programu w każdym dniu, w którym Emitent składa zlecenie przeprowadzenia emisji, nie może przekraczać kwoty Programu wynoszącej do 130.000.000 (słownie: sto trzydzieści milionów) złotych.

4.16. Ogólna charakterystyka dłużnych instrumentów finansowych objętych programem

Obligacje w ramach Programu emitowane będą jako zdematerializowane (niemające postaci dokumentu), zabezpieczone, oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Szczegółowa struktura zabezpieczenia obligacji emitowanych w ramach Programu będzie określona w warunkach emisji emitowanych obligacji.

5. Dane o Emitencie

5.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa i forma prawna:	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
Siedziba i kraj siedziby:	Łódź, Polska
Adres rejestrowy:	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3
Adres do korespondencji:	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3
Numer telefonu:	(+48) 42 200 74 00
Numer telefaksu:	(+48) 42 200 74 33
Strona internetowa:	www.pgf.com.pl
REGON:	142726149
NIP:	5272643921
Numer KRS:	0000471297
Oznaczenie sądu rejestrowego:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KOD LEI:	25940026XQ8PEMW0XG23

5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.3. Wskazanie przepisów na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie powszechnie obowiązujących na terenie Rzeczypospolitej Polskiej przepisów prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych.

5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Emitent został zarejestrowany w dniu 1 sierpnia 2013 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania zezwolenia.

5.5. Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Działalność Grupy w zakresie hurtowego obrotu farmaceutykami w oparciu o hurtownie farmaceutyczne jest działalnością reglamentowaną, której wykonywanie uzależnione jest od posiadania odpowiednich zezwoleń i licencji. Na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego spółki z Grupy posiadają wszystkie wymagane prawem licencje i zezwolenia odpowiadające prowadzonej działalności w tym np. wydane przez Główny Inspektorat Farmaceutyczny („GIF”).

Grupa posiada następujące zezwolenia dla poszczególnych hurtowni:

1. Hurtownia Farmaceutyczna w Łodzi

(i) Nr GIF-N-412/65-6/MSH/11 z dnia 29 września 2011 r. późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P/4430/38/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: PC:NZOH.5521.6.2022.DKO.3 z 7 marca 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; licencja ważna 3 lata – do 12 marca 2025 r.

2. Hurtownia Farmaceutyczna w Katowicach

(i) Nr GIF-N-412/64-6/MSH/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Katowicach; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P-4430/40/11 z 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Katowicach ; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja NZOH.5521.3.2022.DKO.3 z 22 lutego 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Katowicach; licencja ważna 3 lata – do 26 lutego 2025 r.

(iv) Hurtownia posiada komory przeładunkowe w Częstochowie, Bielsku-Białej i Wodzisławiu Śląskim.

3. Hurtownia Farmaceutyczna w Bydgoszczy

- (i) Nr GIF-N-4111-24/MP/08 z dnia 27 czerwca 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Bydgoszczy; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr GIF-N-P-4430/16/2008 z 1 lipca 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Bydgoszczy; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: PC:NZOH.5521.5.2022.DKO.3 z 12 marca 2019 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Bydgoszczy; licencja ważna 3 lata – do 12 marca 2025 r.

4. Hurtownia Farmaceutyczna w Dywitach

- (i) Nr GIF-N-N/4111-53/WB/07 z dnia 28 grudnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Dywitach; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr GIF-N-N/4430/121/07 z 31 grudnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Dywitach; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: PC:NZOH.5521.17.2020.DKO.1 z 21 kwietnia 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Dywitach; licencja ważna 3 lata – do 20 kwietnia 2023 r.

5. Hurtownia Farmaceutyczna w Gdańsku

- (i) Nr GIF-N-4111-2/WB/08 z dnia 29 stycznia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Gdańsku; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr GIF-N-P-4430/002/08 z 31 stycznia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Gdańsku; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: PC:NZOH.5521.11.2020.DKO.1 z 21 kwietnia 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Gdańsku; licencja ważna 3 lata – do 20 kwietnia 2023 r.

6. Hurtownia Farmaceutyczna w Krakowie

- (i) Nr GIF-N-4111-11/MP/08 z dnia 21 kwietnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Krakowie; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr GIF-N-P-4430/008/08 z 29 kwietnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Krakowie; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: PC:NZOH.5521.13.2020.DKO.1 z 21 kwietnia 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Krakowie; licencja ważna 3 lata – do 20 kwietnia 2023 r.
- (iv) Hurtownia posiada komory przeładunkowe w Kielcach i Nowym Sączu.

7. Hurtownia Farmaceutyczna w Lublinie

(i) Nr GIF-N-4111-31/AR/08 z dnia 8 sierpnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Lublinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P-4430/23/08 z 12 sierpnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Lublinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: PC:NZOH.5521.14.2020.DKO.1 z 21 kwietnia 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Lublinie; licencja ważna 3 lata – do 20 kwietnia 2023 r.

8. Hurtownia Farmaceutyczna w Łomży

(i) Nr NOH.5100.77.2019.1158.MG.2 z dnia 1 sierpnia 2019 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Łomży; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr NSK.5520.6.2019.MPG.2 z 1 sierpnia 2019 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Łomży; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: PC:NZOH.5521.22.2022.DKO.2 z 1 sierpnia 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Łomży; licencja ważna 3 lata – do 1 sierpnia 2025 r.

9. Hurtownia Farmaceutyczna w Poznaniu

(i) Nr GIF-N-4111-41/AR/08 z dnia 24 września 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Poznaniu; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P/4430/29/08 z 24 września 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Poznaniu; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: PC:NZOH.5521.12.2020.DKO.1 z 21 kwietnia 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Poznaniu; licencja ważna 3 lata – do 20 kwietnia 2023 r.

(iv) Hurtownia posiada komory przeładunkowe w Koninie, Ostrowie Wielkopolskim, Pile i Wawrowie.

10. Hurtownia Farmaceutyczna w Szczecinie

(i) Nr GIF-N-N/4111-42/WB/07 z dnia 24 września 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Szczecinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-N/4430/92/07 z 28 września 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Szczecinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: PC:NZOH.5521.15.2020.DKO.1 z 21 kwietnia 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Szczecinie; licencja ważna 3 lata – do 20 kwietnia 2023 r.

(iv) Hurtownia posiada komorę przeładunkową w Kołobrzegu.

11. Hurtownia Farmaceutyczna w Warszawie

- (i) Nr GIF-P-Z-4111-14/WB/07 z 2 kwietnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Warszawie; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr GIF-N-P/4731/018/2007 z 2 kwietnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Warszawie; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: PC:NZOH.5521.10.2020.DKO.1 z 21 kwietnia 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Warszawie; licencja ważna 3 lata – do 20 kwietnia 2023 r.

12. Hurtownia Farmaceutyczna we Wrocławiu

- (i) Nr NZOH.5100.27.2019.1162.MG.7 z 18 lutego 2020 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej we Wrocławiu; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr NZOH.5520.4.2020.DKO.1 z 9 marca 2020 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej we Wrocławiu; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: PC:NZOH.5521.7.2020.DKO.1 z 9 marca 2020 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej we Wrocławiu; licencja ważna 3 lata – do 8 marca 2023 r.
- (iv) Hurtownia posiada komorę przeładunkową w Opolu

13. Hurtownia Farmaceutyczna w Rzeszowie – prowadzona przez spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o.

- (i) Nr GIF-N-4111/105/ASK/10 z 14 października 2010 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Rzeszowie; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr GIF-N-P/4430/39/10 z 18 października 2010 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Rzeszowie; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: PC:NZOH.5521.17.2022.DKO.3 z 21 czerwca 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Rzeszowie; licencja ważna 3 lata – do 28 czerwca 2025 r.
- (iv) Hurtownia posiada komorę przeładunkową w Krośnie.

14. Hurtownia Farmaceutyczna Pharmapoint S.A. w Łodzi

- (i) Nr GIF-N-411/1090/1-10/TL/15 z dnia 27 czerwca 2016 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (ii) Nr GIF-N-4430/2/KK/17 z dnia 15 lutego 2017 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.
- (iii) licencja: BRAK

15. Medicinae Sp. z o.o.

(i) nr GIFRP00191 z dnia 15 stycznia 2020 r. - wpis do krajowego rejestru pośredników w obrocie produktami leczniczymi, w zakresie produktów leczniczych o kategorii dostępności: OTC, Rp.

5.6. Krótki opis historii Emitenta

W 1990 Jacek Sz wajcowski oraz Zbigniew Molenda założyli hurtownię leków Medicines. W 1998 roku Medicines S.A., jako pierwsza spółka z branży dystrybucji farmaceutycznej, zadebiutowała na GPW. Środki finansowe pozyskane z giełdowego debiutu pozwoliły na rozwój firmy i konsolidację hurtowego rynku leków. Rok później spółka zmieniła nazwę z Medicines S.A. na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (obecnie Pelion S.A.), rozpoczynając także etap fuzji i przejęć. W 2001 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (obecnie Pelion S.A.) przeprowadziła proces restrukturyzacji, wypracowała nowy model organizacyjny i koncepcję dystrybucji. Zmiany polegały na ujednoliceniu oferty i struktury organizacyjno-prawnej, likwidacji wewnętrznej konkurencji oraz usprawnieniu logistyki.

W związku z dynamicznym rozwojem, w 2011 roku Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (obecnie Pelion S.A.) podjęła decyzję o przebudowie struktury organizacyjnej. Proces reorganizacji polegał na rozdzieleniu wszystkich czterech linii biznesowych do samodzielnie działających spółek. W tym samym roku nastąpiło przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion, prowadzącej działalność w zakresie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek. Dało początek istnieniu Grupy w obecnej strukturze organizacyjnej. W 2011 roku zakończył się również proces wyodrębniania sprzedaży hurtowej do spółki PGF Hurt Sp. z o.o. (poprzednika prawnego Emitenta).

Dnia 30 września 2011 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PGF Hurt Sp. z o.o., 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, w zamian za wkład niepieniężny o wartości 371 950 tys. zł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion 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 Hurt Sp. z o.o. 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 realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej tj.: Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Gdańsku, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. we Wrocławiu, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Szczecinie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Warszawie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łodzi, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Katowicach, Polska Grupa Farmaceutyczna Bydgoszcz S.A., PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach, Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Poznań Sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Lublin Sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Kraków Sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łomży, Pharmapoint S.A. (dawniej Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.),
- 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. (na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 1 grudnia 2012 r. – wartość firmy wynosiła 219 389 tys. zł).

W lipcu 2013 roku na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Emitenta, doszło do przekształcenia spółki PGF Hurt Sp. z o.o. w spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (nazwa, pod którą do 2011 r. funkcjonował Pelion S.A. - podmiot dominujący Emitenta).

W listopadzie 2013 roku, w ramach procesu podporządkowania Emitentowi wszystkich spółek zajmujących się sprzedażą hurtową w Grupie Gwaranta, Emitent nabył 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Pharmapoint Sp. z o.o. ("Pharmapoint"), spółki prowadzącej działalność w zakresie sprzedaży hurtowej wyrobów farmaceutycznych i medycznych, w szczególności w kanale przedhurtowym. Transakcja miała charakter wewnątrzgrupowy, a nabycie udziałów w Pharmapoint miało charakter długoterminowej lokaty kapitału.

5.7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 280.000.000 zł (dwieście osiemdziesiąt milionów złotych) i dzieli się na 28.000.000 (dwadzieścia osiem milionów) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.

Kapitał zakładowy Emitenta został pokryty w całości w związku z przekształceniem Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Akcje imienne serii A przyznane zostały akcjonariuszowi w zamian za udziały posiadane w kapitale zakładowym Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt” Sp. z o.o. w stosunku 100 (sto) akcji imiennych Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna w zamian za 1 (jeden) udział w Spółce „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt” Sp. z o.o.

Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Akcje imienne staną się akcjami na okaziciela pod warunkiem ich dematerializacji, o której mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela nastąpi automatycznie z chwilą ich dematerializacji. Dematerializacja akcji zgodnie z art. 5 ust. 1 Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi następuje wraz z rejestracją akcji na podstawie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Emitenta (umorzenie dobrowolne). Dopuszczalne jest umorzenie akcji bez wynagrodzenia.

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta, która określi szczegółowe warunki i sposób umorzenia akcji. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia, oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowo emitowanych akcji, chyba że Walne Zgromadzenie Emitenta postanowi inaczej w uchwale podjętej większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych.

Walne Zgromadzenie Emitenta może podwyższyć kapitał zakładowy, przeznaczając na to środki z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.

Zestawienie zmian w kapitale na przestrzeni 2020/2021 r. (w tys. zł.):

Lp.	Tytuł	31.12.2020	31.12.2021
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	300 607	286 389
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	372 000	280 000
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	18 494	17 009
III	Kapitał (fundusz) rezerwowy	1 756	921
IV	Kapitał (fundusz) z tytułu zysków i aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(564)	(457)
V	Zyski (straty) zatrzymane	(91 079)	(11 084)
VI	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(70 332)	926
VII	Zysk (strata) netto	(20 747)	(12 010)

5.8. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, czy też nie, a jeśli nie - wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe

Oświadczamy, że aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia bieżących potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego.

5.9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

5.10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających prawo pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy.

5.11. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Zarząd Emitenta w październiku 2020 r. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 130 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez jednostkę dominującą wyższego szczebla (Gwaranta) oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Gwaranta egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Emisja obligacji serii B dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Emitentem, a Haitong Bank S.A. W listopadzie 2020 r. Emitent wyemitował 130 tys. sztuk obligacji serii B w cenie emisyjnej równej cenie nominalnej obligacji wynoszącej 1 tys. zł. Rejestracja obligacji serii B w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła w dniu 16 listopada 2020 r. Wykup obligacji serii B nastąpił 16 sierpnia 2022 r.

W dniu 24 listopada 2020 r. jednostka dominująca Emitenta wykupiła i umorzyła 100 tys. szt. obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 100 mln zł wyemitowanych przez Emitenta w 2015 roku.

5.12. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami emitenta - z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej: – nazwy (firmy) oraz formy prawnej, – siedziby i adresu, – przedmiotu działalności, – udziału emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczących akcjonariuszy emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacji o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu

Wykaz jednostek powiązanych emitenta oraz podmiotów istotnych dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanych kapitałowo lub osobowo na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego:

Nazwa (firma), forma prawna, siedziba i adres	Przedmiot działalności	Udział Emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta lub znaczących akcjonariuszy Emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacje o przysługujących im
---	------------------------	---

		udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu
"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, ul. Nowogrodzka nr 151A, 18-400 Łomża	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	60,47%
ePGF PROGRAM PARTNERSKI sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź (d. PGF Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu)	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%
Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, ul. Boya Żeleńskiego 2, 35-105 Rzeszów	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	99,73% Gwarant: 0,02%
MEDICINAE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%
Recepta.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Działalność portali internetowych	100%
PHARMAPOINT S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%
B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	74,18% Gwarant: 25,77%
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi ul. Pojezierska 90 A 91-341 Łódź	Działalność holdingów finansowych	100% (pośrednio przez Pharmapoint S.A.)
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi ul. Zbąszyńska 3 91-342 Łódź	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100% (pośrednio przez Pharmapoint S.A.)

ePGF sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	100%
Pelion SA z siedzibą w Łodzi ul. Zbąszyńska 3 91-342 Łódź	Działalność holdingów finansowych	Jedyny Akcjonariusz PGF SA

5.13. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej Emitenta nie znajduje się bezpośrednio w posiadaniu akcji Emitenta. Jedynym Akcjonariuszem Emitenta jest spółka Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

W okresie od założenia Spółki do dnia Dokumentu Informacyjnego członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie dokonywali żadnych transakcji z Emitentem, poza ujawnionymi w sprawozdaniach finansowych Emitenta, jak również nie otrzymywali od Spółki innego wynagrodzenia poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta (członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta).

Jacek Sz wajcowski – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcje Prezesa Zarządu Pelion oraz na dzień Dokumentu Informacyjnego posiada łącznie w przybliżeniu 65% akcji Pelion S.A., z czego 16% bezpośrednio w Pelion S.A., 49% pośrednio poprzez udziały w KORPORACJI INWESTYCYJNEJ POLSKIEJ FARMACJI sp. z o.o. (KRS. 0000106388).

Zbigniew Molenda – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcje Wiceprezesa Zarządu Pelion oraz na dzień Dokumentu Informacyjnego posiada łącznie w przybliżeniu 35% akcji Pelion S.A., z czego 10% bezpośrednio w Pelion S.A., 25% pośrednio poprzez udziały w KORPORACJI INWESTYCYJNEJ POLSKIEJ FARMACJI sp. z o.o. (KRS. 0000106388).

Jacek Dauenhauer – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion S.A..

Mariola Belina - Prażmowska – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion S.A..

Ignacy Przystalski – członek Rady Nadzorczej Emitenta.

5.14. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Zbigniew Molenda	Członek Rady Nadzorczej PGF SA	Wiceprezes Zarządu Pelion SA będącego akcjonariuszem PGF SA oraz akcjonariusz Pelion SA
Jacek Sz wajcowski	Członek Rady Nadzorczej PGF SA	Prezes Zarządu Pelion SA będącego akcjonariuszem PGF SA oraz akcjonariusz Pelion SA

Jacek Dauenhauer

Członek Rady Nadzorczej PGF SA

Wiceprezes Zarządu Pelion SA
będącego akcjonariuszem PGF
SA

Mariola Belina-Prażmowska

Członek Rady Nadzorczej PGF SA

Wiceprezes Zarządu Pelion SA
będącego akcjonariuszem PGF
SA

5.15. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Nie dotyczy.

5.16. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności

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

Grupa działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków w Polsce i zgodnie z wiedzą zarządu Emitenta jest trzecim pod względem przychodów hurtowym dystrybutorem farmaceutyków w Polsce. Grupa prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami. W zakresie działalności Grupy jest działalność weterynaryjna i w stopniu marginalnym bezpośrednia sprzedaż hurtowa farmaceutyków do szpitali. W ramach swojej działalności Grupa oferuje także różnego typu usługi, w tym usługi logistyczne (usługi składowania farmaceutyków dla innych podmiotów, np. podmiotów z Grupy Gwaranta, producentów farmaceutyków), handlowe, marketingowe, szkoleniowe, transportowe i dystrybucyjne. Działalność usługowa ma jednak niewielki wpływ na przychody osiągnięte przez Grupę. Grupa jest podmiotem mającym zasięg ogólnokrajowy, oferującym pełny asortyment farmaceutyków.

Zestawienie przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2020 i 2021, w tys. PLN:

	2020	2021
Towary	4 803 202	4 928 382
Materiały	80	152
Usługi	73 811	93 654
Przychody netto ze sprzedaży, razem	4 877 093	5 022 189

5.17. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w dokumencie informacyjnym

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2021 roku nakłady inwestycyjne, wyniosły 4 366 tys. PLN w tym na środki trwałe 3 677 tys. PLN.

5.18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

W stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

5.19. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

W stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie ugodowe, arbitrażowe, ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

5.20. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

PGF jest stroną dwóch postępowań wszczętych przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W czerwcu 2020 r. Prezes UOKiK wszczął postępowanie przeciwko 51 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

W lutym 2022 r. Prezes UOKiK wszczął postępowanie przeciwko 10 podmiotom, w tym hurtowniom farmaceutycznym, w sprawie antykonkurencyjnej wymiany informacji.

5.21. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które są w szczególności związane z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Emitent (według swej najlepszej wiedzy) nie posiada żadnych zobowiązań, które mogą istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań Emitenta wobec posiadaczy jego instrumentów finansowych.

5.22. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym

Zobowiązania warunkowe 31.03.2022	tys. zł
Poręczenie umowy leasingu i dzierżawy (obowiązuje do 2027-12-05)	176 614
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351

5.23. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W ocenie Emitenta brak takich zdarzeń.

5.24. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w sprawozdaniach finansowych załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego

W dniu 29 listopada 2021 r. została podpisana umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, w skład której weszła m.in. spółka PGF S.A. Rokiem podatkowym Podatkowej Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 r. i skończy 31 grudnia 2022 r. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 roku. Poza powyższym nie wystąpiły inne niż opisane w załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu z działalności, zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

5.25. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta

ZARZĄD PGF S.A.

Piotr Cieślak - osoba Pełniąca Obowiązki Prezesa Zarządu PGF S.A. z terminem upływu kadencji w 2024 r. Od 1 sierpnia 2020 r. zajmował w PGF S.A. stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych, odpowiadając za całościowy nadzór nad obszarem logistyki. Jest absolwentem Akademii Wychowania Fizycznego w Warszawie i Studium Zarządzania Logistycznego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Przez 18 lat współpracował z Rossmann SDP, gdzie jako Dyrektor Logistyki, odpowiadał za tworzenie i realizację strategii rozwoju Działu Logistyki, nadzorował projekty infrastrukturalne i informatyczne, a także optymalizację procesów logistycznych i sprzedażowych. Pan Piotr Cieślak jako osoba Pełniąca Obowiązki Prezesa Zarządu PGF S.A. będzie kontynuował prace nad konsekwentnym umacnianiem pozycji PGF na rynku.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2020-08-01
INTELLIGENT LOGISTIC SOLUTIONS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	445582	Nadzór od 2022-02-01
FUNDACJA GS1 POLSKA	598394	Nadzór do 2020-05-29

Pan Piotr Cieślak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Piotr Cieślak nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Piotr Cieślak nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Marzena Siemińska - Wiceprezes ds. Handlowych z terminem upływu kadencji w 2023 r. Pani Marzena Siemińska posiada ponad 20-letnie doświadczenie w obszarze sprzedaży i marketingu. W dotychczasowej karierze związana była zarówno z firmami producenckimi, jak i dystrybucyjnymi. Przez ponad osiem lat odpowiadała za marketing spółek z Grupy HASCO. Z sukcesem wprowadziła na polski rynek flagowe marki firmy PPF HASCO-LEK: DIH, Ulgix, Ibum oraz Mel. Z wykształcenia jest ekonomistką. Ukończyła Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu. Laureatka Stypendium Bayera. W PGF odpowiada za zarządzanie relacjami, współpracę oraz kształtowanie oferty handlowej dla wszystkich podmiotów rynku farmaceutycznego.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
EPGF PROGRAM PARTNERSKI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	5480	Reprezentacja od 2022-06-23
"MEDICINAE" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	316839	Prokura od 2020-04-20 do 2021-03-26 Reprezentacja od 2021-03-29
EPGF SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	974013	Reprezentacja od 2022-05-09
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2019-10-01
RECEPTA.PL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	567026	Reprezentacja od 2021-03-29
MEDICEO PHARMA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	490010	Reprezentacja do 2019-10-02 *data wg wpisu do KRS
CENTRALA FARMACEUTYCZNA HASCO-LEK SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	439108	Reprezentacja do 2019-09-04 *data wg wpisu do KRS
PRODUCENCKA CENTRALA FARMACEUTYCZNA PROCEFAR SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	141247	Prokura do 2019-08-30*data wg wpisu do KRS

MEDICEO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	687467	Reprezentacja do 2019-07-24*data wg wpisu do KRS
---	--------	--

Pani Marzena Siemińska nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Marzena Siemińska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pani Marzena Siemińska nie pełniła również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Rafał Załubka - pełni funkcję Dyrektora ds. Sprzedaży Członka Zarządu z terminem upływu kadencji w 2025 r., na którą został powołany dnia 10 sierpnia 2021 roku. Pan Rafał Załubka związany jest z PGF S.A. od kwietnia 2021 r. i odpowiada za cały Pion Sprzedaży. Przez ponad 25 lat pracy na rynku współpracował z właścicielami polskich firm i uczestniczył w ich dynamicznym rozwoju. Zdobywał także doświadczenie w dużych międzynarodowych organizacjach, gdzie został dyrektorem generalnym i członkiem zarządu z odpowiedzialnością za funkcjonowanie zakładów produkcyjnych zatrudniających ponad 500 osób. Następnie w produkcyjnej spółce giełdowej z branży napojowej, gdzie jako dyrektor komercyjny i członek zarządu był odpowiedzialny za restrukturyzację działu handlowego, wsparcia sprzedaży, rozwoju produktu, marketingu, powołanie działu zarządzania projektami oraz działu IT.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
EPGF PROGRAM PARTNERSKI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	5480	Reprezentacja od 2022-06-23
"MEDICINAE" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	316839	Reprezentacja od 2021-08-09
EPGF SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	974013	Reprezentacja od 2022-05-09
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2021-08-10
RECEPTA.PL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	567026	Reprezentacja od 2021-08-09
KRYNICA VITAMIN SPÓŁKA AKCYJNA	378184	Reprezentacja od 2020-03-06 do 2021-06-15*data wg wpisu do KRS
OERLEMANS FOODS SIEMIATYCZE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	23153	Reprezentacja do 2020-03-27 *data wg wpisu do KRS
"OERLEMANS FOODS POLSKA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	86855	Reprezentacja do 2020-03-18*data wg wpisu do KRS
FMCG Worldwide Partners	NIP 6751196188	Właściciel od 2017-01-02 (zawieszenie działalności 2022-07-15)

Pan Rafał Załubka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Rafał Załubka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na

podstawie Ustawy o KRS. Pan Rafał Załubka nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

RADA NADZORCZA PGF S.A.

Zbigniew Molenda - Przewodniczący Rady Nadzorczej PGF S.A. z terminem upływu kadencji w 2023 r. W 1990 roku założył Hurtownię Leków „MEDICINES”, w której po przekształceniu w spółkę akcyjną objął funkcję Wiceprezesa Zarządu. Spółka kontynuuje swoją działalność obecnie jako spółka holdingowa pod nazwą Pelion SA. Zbigniew Molenda nieprzerwanie pełni w niej funkcję Wiceprezesa Zarządu. Jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA	898142	Nadzór od 2021-03-19
"PHARMENA" SPÓŁKA AKCYJNA	304079	Nadzór przez cały okres
ZWIĄZEK PRACODAWCÓW HURTOWNI FARMACEUTYCZNYCH	224375	Nadzór przez cały okres
DOZ FUNDACJA DBAM O ZDROWIE	286305	Nadzór przez cały okres
"EPRUF" SPÓŁKA AKCYJNA	319410	Nadzór przez cały okres
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 2020-12-23 do 2022-04-30
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór przez cały okres
PHARMAPOINT SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór przez cały okres
INTELLIGENT LOGISTIC SOLUTIONS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	445582	Nadzór przez cały okres
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres
URTICA DZIECIOM	693315	Nadzór od 2022-11-06
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór przez cały okres
LIDEO SPÓŁKA AKCYJNA	42067	Nadzór przez cały okres
"KORPORACJA INWESTYCYJNA POLSKIEJ FARMACJI" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	106388	Własność przez cały okres
DEETA BV		Własność od 2021-12-16

Pan Zbigniew Molenda nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu

konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Zbigniew Molenda nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Zbigniew Molenda nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Jacek Sz wajcowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PGF S.A. z terminem upływu kadencji w 2023 r. W 1990 r. założył Hurtownię Leków „MEDICINES”, w której po przekształceniu w spółkę akcyjną objął funkcję Prezesa Zarządu. Spółka kontynuuje swoją działalność obecnie jako spółka holdingowa pod nazwą Pelion S.A. Jacek Sz wajcowski nieprzerwanie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu. Pan Jacek Sz wajcowski jest absolwentem Politechniki Łódzkiej. W ramach kształcenia podyplomowego ukończył kursy w Harvard Kennedy School, George Mason University, Said Business School – University of Oxford oraz Jackson Institute for Global Affairs – Yale University. Jest członkiem stowarzyszenia Polskiej Rady Biznesu oraz od 2005 członkiem Forum Young Global Leaders. Jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
OPS 60 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	451476	Reprezentacja, Własność przez cały okres
NATURA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	34905	Nadzór do 2021-10-11 Reprezentacja od 2021-10-12 do 2022-03-31 Nadzór od 2022-04-01
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA	898142	Nadzór od 2021-03-19
"PHARMENA" SPÓŁKA AKCYJNA	304079	Nadzór przez cały okres
DOZ FUNDACJA DBAM O ZDROWIE	286305	Nadzór przez cały okres
"EPRUF" SPÓŁKA AKCYJNA	319410	Nadzór przez cały okres
DOZ SPÓŁKA AKCYJNA	58632	Nadzór przez cały okres
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 2020-12-23 do 2022-04-30
DOM INWESTYCYJNY ANIOŁÓWKA SPÓŁKA AKCYJNA	978202	Nadzór od 2022-04-27, Własność od 2022-04-27
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres
FUNDACJA LIDEREK BIZNESU	492537	Nadzór przez cały okres
FUNDACJA NA RZECZ ROZWOJU INSTYTUTU "CENTRUM ZDROWIA MATKI POLKI"	541070	Nadzór przez cały okres
"FUNDACJA NA RZECZ ZDROWEGO MÓZGU"	618477	Nadzór przez cały okres
ANIOŁÓWKA EKOFARMA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	806426	Własność od 2019-08-13

ANIOŁÓWKA INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	978451	Własność od 2022-08-11
"KORPORACJA INWESTYCYJNA POLSKIEJ FARMACJI" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	106388	Własność przez cały okres
"EUROCASH" SPÓŁKA AKCYJNA	213765	Nadzór do 2019-09-04 *data wg wpisu do KRS
POLSKA RADA BIZNESU - POLISH BUSINESS ROUNDTABLE	75374	Reprezentacja do 2019-07-17*data wg wpisu do KRS
„DEETA” B.V.		Własność od 2021-12-16
„CEPD” N.V.		Nadzór przez cały okres
„BUSINESS 22” SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	934882	Własność od 2022-08-11

Pan Jacek Szwajcowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jacek Szwajcowski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Jacek Szwajcowski nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Jacek Dauenhauer - Członek Rady Nadzorczej z terminem upływu kadencji w 2023 r. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Łódzkiego. Ukończył szereg kursów i szkoleń z zakresu ekonomii i finansów, w tym w 1993 kurs dla doradców inwestycyjnych.

Jacek Dauenhauer od 1997 związany był ze spółką Medicines S.A., następnie z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A., gdzie pracował na stanowisku Dyrektora ds. finansowych, a w roku 2007 objął funkcję Wiceprezesa Zarządu PGF SA. Obecnie pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki holdingowej Pelion S.A.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
"DARUMA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	219771	Reprezentacja od 2022-07-25
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
NFG UAB		Reprezentacja przez cały okres
IMA SOLUTION SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	486931	Reprezentacja przez cały okres
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA	898142	Nadzór od 2021-03-19
"PHARMENA" SPÓŁKA AKCYJNA	304079	Nadzór od 2018-12-19
DOZ FUNDACJA DBAM O ZDROWIE	286305	Nadzór przez cały okres

"EPRUF" SPÓŁKA AKCYJNA	319410	Nadzór przez cały okres
DOZ SPÓŁKA AKCYJNA	58632	Nadzór przez cały okres
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 2020-12-23
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór przez cały okres
PHARMAPOINT SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór przez cały okres
STOWARZYSZENIE "MARATON DBAM O ZDROWIE"	403717	Nadzór od 2019-06-11
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres
NATURA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	34905	Nadzór przez cały okres
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór od 2020-10-29
LIDEO SPÓŁKA AKCYJNA	42067	Nadzór przez cały okres
BUSINESS TWELVE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	804995	Reprezentacja od 2020-07-08 do 2021-05-14
OBLIGO EXPERT SPÓŁKA AKCYJNA	511479	Nadzór od 2019-08-14 do 2020-01-22 * wg wpisu do KRS
"OBLIGO" SPÓŁKA AKCYJNA	398104	Nadzór od 2019-07-30 do 2020-01-15* wg wpisu do KRS
CEPD NV		Nadzór przez cały okres
DEETA BV		Nadzór od 2021-12-16

Pan Jacek Dauenhauer nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jacek Dauenhauer nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Jacek Dauenhauer nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Mariola Belina-Prażmowska - Członek Rady Nadzorczej z terminem upływu kadencji w 2023 r. Absolwentka Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne. W 2005 roku uzyskała tytuł Biegłego Rewidenta. Doświadczenie zawodowe zdobywała pracując w Deloitte Audyt Sp. z o.o. pełniąc funkcje od asystenta do managera, a następnie wykonując pracę na stanowisku dyrektora ds finansowych w Clear Edge Polska Sp. z o.o. oraz Thunderbird Resort Poland Sp. z o.o. (fundusz inwestycyjny).

Od 2009 roku związana jest z Pelion Healthcare Group. W roku 2010 została powołana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu BSS S.A. Rok później została Dyrektorem ds Relacji Inwestorskich Pelion S.A. Funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion S.A. piastuje od 1 stycznia 2014 r.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
"PROFESOR ADAM DZIKI" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	431223	Reprezentacja do 16.05.2022
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA	898142	Nadzór od 2021-03-19
"BUSINESS SUPPORT SOLUTION" SPÓŁKA AKCYJNA	323434	Nadzór przez cały okres
DOZ SPÓŁKA AKCYJNA	58632	Nadzór przez cały okres
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 2020-04-14
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór od 2019-06-26
PHARMAPOINT SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór od 2020-10-28
STOWARZYSZENIE "MARATON DBAM O ZDROWIE"	403717	Nadzór przez cały okres
INTELLIGENT LOGISTIC SOLUTIONS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	445582	Nadzór przez cały okres
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres
NATURA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	34905	Nadzór przez cały okres
"FUNDACJA NA RZECZ ZDROWEGO MÓZGU"	618477	Nadzór przez cały okres
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór przez cały okres
BUSINESS TWELVE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	804995	Reprezentacja od 2020-07-08 do 2021-05-14
NFG UAB KOWNO		Reprezentacja za cały okres
CEPD NV AMSTERDAM		Nadzór przez cały okres
ADMENTA AB SWEDEN STOCKHOLM		Reprezentacja od 31.05.2021
DEETA BV AMSTERDAM		Nadzór od 16-12-2021
DIMEDIC BALTIC UAB WILNO		Nadzór od 04.03.2021

Pani Mariola Belina-Prażmowska nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Mariola Belina-Prażmowska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pani Mariola Belina-Prażmowska nie pełniła również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Ignacy Przystalski - Członek Rady Nadzorczej z terminem upływu kadencji w 2023 r. W początkach swojej kariery zawodowej związany był z jednostkami administracyjnymi miasta Katowice. W latach 1992-1998 pełnił funkcję dyrektora ds. zaopatrzenia w Carbo Katowice S.A. Równolegle, bo w latach 1993-1998 zajmował stanowisko prezesa zarządu i zarządzał Carbo Sp. z o.o. W latach 1999-2000 pełnił funkcję dyrektora oddziału Pelion w Katowicach. Od 2000 do 2005 r. zajmował stanowisko dyrektora rejonu śląsko-krakowskiego, natomiast od 2005 r. do 2018 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu ds. handlowych w Pelion. Od roku 2018 do chwili obecnej pełni funkcję doradcy zarządu ds. wsparcia sprzedaży hurtowej.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2019 r. – 18 sierpnia 2022 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór przez cały okres
PHARMAPOINT SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór przez cały okres
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór przez cały okres
LIDEO SPÓŁKA AKCYJNA	42067	Nadzór przez cały okres

Pan Ignacy Przystalski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Ignacy Przystalski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Ignacy Przystalski nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

5.26. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień publikacji niniejszego Dokumentu Informacyjnego, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 280.000.000 zł (dwieście osiemdziesiąt milionów złotych) i dzieli się na 28.000.000 (dwadzieścia osiem milionów) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.

Akcjonariusze Emitenta zaprezentowani są w tabeli:

Podmiot	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Pelion S.A.	280 000 000	100%	100%
SUMA:	280 000 000	100%	100%

6. Informacje dodatkowe

Emitentowi ani jego dłużnym instrumentom finansowym nie zostały przyznane ratingi kredytowe.

7. Sprawozdania finansowe Emitenta

Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdania finansowego

Niniejszym oświadczam, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2021, skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za rok obrotowy 2021 oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi naszą Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz Grupy Emitenta oraz wynik finansowy Emitenta oraz Grupy Emitenta, oraz że sprawozdania z działalności Emitenta oraz Grupy Emitenta zawierają prawdziwy obraz sytuacji Emitenta oraz Grupy Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta na dzień oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 r. zostały zbadane przez firmę audytorską.

Oświadczenie dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego

Niniejszym oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

- 7.1. sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
 CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	 12
1.1 Opis działalności gospodarczej	12
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	13
1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do udostępnienia	13
1.4 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	13
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe	14
1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów	16
1.7 Kursy walut	16
 CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU	 17
2.1 Przychody ze sprzedaży	17
2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	18
2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	19
2.4 Przychody i koszty finansowe	19
 CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	 20
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	20
3.2 Instrumenty finansowe	25
3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	28
3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	31
3.5 Kredyty bankowe	33
3.6 Dłużne papiery wartościowe	34
3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	35
3.9 Udziały i akcje w jednostkach zależnych	36
3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych	37
 CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	 38
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	38
4.2 Kapitał podstawowy	39
4.3 Pozostałe kapitały	39
 CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD	 39
 CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY	 41
 CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE	 43
7.1 Podatek dochodowy	44
7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	44
7.3 Odroczonego podatku dochodowego	44
 CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE	 45

8.1 Wartości niematerialne	45
8.2 Rzeczowe aktywa trwałe	48
8.3 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	50
8.4 Nieruchomości inwestycyjne	53
8.5 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	53
CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY	53
9.1 Zapasy	53
9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	54
9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	56
CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA	56
10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	56
10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego	57
10.3 Rezerwy	57
10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	58
10.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	60
CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY	61
11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	61
11.2 Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych	61
11.3 Zysk (strata) na akcję	62
11.4 Dywidendy wypłacone	62
11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	63
11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	64
11.7 Zatrudnienie w Spółce	65
11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	65
11.9 Inne istotne informacje	65
11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej	67
11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2021r	67

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2021	rok 2020 (przekształcone)	rok 2021	rok 2020 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	4 716 448	4 579 770	1 030 355	1 023 984
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 395	7 065	1 179	1 580
Zysk (strata) brutto	(197)	(17 671)	(43)	(3 951)
Zysk (strata) netto	(12 010)	(20 747)	(2 624)	(4 639)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	68 073	(99 760)	14 871	(22 305)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(77 965)	167 804	(17 032)	37 519
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 504	(67 986)	2 295	(15 201)
Przepływy pieniężne netto, razem	612	58	134	13
Średnioważona liczba akcji (szt.)	31 833 333	37 200 000	31 833 333	37 200 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	31 833 333	37 200 000	31 833 333	37 200 000
Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,38)	(0,56)	(0,09)	(0,12)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,38)	(0,56)	(0,09)	(0,12)
	Stan na 31.12.2021	Stan na 31.12.2020	Stan na 31.12.2021	Stan na 31.12.2020
Aktywa obrotowe	1 328 992	1 189 535	288 949	257 765
Aktywa trwałe	837 126	863 888	182 008	187 199
Aktywa razem	2 166 118	2 053 423	470 957	444 964
Zobowiązania krótkoterminowe	1 721 465	1 485 698	374 280	321 942
Zobowiązania długoterminowe	158 264	267 118	34 410	57 883
Kapitał własny	286 389	300 607	62 267	65 140
Liczba akcji (szt.)	28 000 000	37 200 000	28 000 000	37 200 000

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2021	2020 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	2.1	4 716 448	4 579 770
Koszt własny sprzedaży	2.2	(4 398 603)	(4 265 942)
Zysk ze sprzedaży		317 845	313 828
Koszty sprzedaży	2.2	(286 601)	(289 778)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(26 525)	(23 816)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	2 053	12 269
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(1 377)	(5 438)
Zysk na działalności operacyjnej		5 395	7 065
Zysk (strata) z inwestycji		168	(329)
Przychody finansowe	2.4	30 722	15 681
Koszty finansowe	2.4	(36 482)	(40 088)
Zysk (strata) brutto		(197)	(17 671)
Podatek dochodowy	7.1	(11 813)	(3 076)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(12 010)	(20 747)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		(12 010)	(20 747)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		31 833 333	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		31 833 333	37 200 000
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	11.3		
- podstawowy		(0,38)	(0,56)
- rozwodniony		(0,38)	(0,56)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2021	2020
Wynik netto	(12 010)	(20 747)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty,	-	-
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	107	(180)
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	107	(180)
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu	107	(180)
Całkowite dochody (straty) netto	(11 903)	(20 927)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2021	2020 (przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		(197)	(17 671)
II. Korekty razem		68 270	(82 089)
Amortyzacja		24 075	22 165
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(916)	8 453
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		6 851	7 897
Zmiana stanu zapasów	11.2	10 373	110 533
Zmiana stanu należności	11.2	(51 368)	(7 397)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	11.2	81 440	(219 097)
Inne korekty netto	11.2	(2 185)	(4 643)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		68 073	(99 760)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		23 477	209 743
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		9	67
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		7 221	222
Dywidendy i udziały w zyskach		11 422	1 418
Spłata udzielonych pożyczek		8	4
Odsetki		4 817	7 962
Inne wpływy inwestycyjne netto	11.2	-	200 070
II. Wydatki		(101 442)	(41 939)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(3 379)	(13 445)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 250)	(15 446)
Udzielone pożyczki		-	(10)
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	(96 813)	(13 038)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(77 965)	167 804
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		75 160	229 359
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		74 343	228 314
Inne wpływy finansowe netto	11.2	817	1 045
II. Wydatki		(64 656)	(297 345)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(24 523)	(253 405)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		(14 758)	(18 532)
Odsetki		(13 873)	(17 385)
Inne wydatki finansowe netto	11.2	(11 502)	(8 023)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		10 504	(67 986)
Razem przepływy pieniężne netto		612	58
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		612	58
Środki pieniężne na początek okresu	3.7	6 924	6 866
Środki pieniężne na koniec okresu	3.7	7 536	6 924

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
AKTYWA TRWAŁE		837 126	863 888
Wartość firmy	6	223 245	223 245
Wartości niematerialne	8.1	206 086	207 971
Rzeczowe aktywa trwałe	8.2	39 727	42 572
Prawo do użytkowania aktywów	8.3	106 539	121 512
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	3.8	261 504	268 549
Pozostałe aktywa trwałe	10.1	25	39
AKTYWA OBROTOWE		1 328 992	1 189 535
Zapasy	9.1	552 434	562 807
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	3.8	268 021	170 185
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9.2	498 721	447 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.7	7 536	6 924
Pozostałe aktywa obrotowe	10.1	2 280	1 963
AKTYWA RAZEM		2 166 118	2 053 423

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		286 389	300 607
Kapitał podstawowy	4.2	280 000	372 000
Kapitał zapasowy	4.3	17 009	18 494
Kapitał pozostały-rezerwowy	4.3	921	1 756
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(457)	(564)
Zyski (straty) zatrzymane		(11 084)	(91 079)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		926	(70 332)
- zysk (strata) netto		(12 010)	(20 747)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		158 264	267 118
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		158 264	267 118
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	28 045	134 196
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów		87 498	101 995
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	41 547	29 734
Rezerwy długoterminowe	10.3	1 174	1 193
Przychody przyszłych okresów	10.5	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 721 465	1 485 698
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 714 490	1 478 158
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	346 723	192 225
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	3.4	17 176	16 567
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	10.2	108 047	100 771
Rezerwy krótkoterminowe	10.3	5 007	15 917
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9.3	1 237 537	1 152 678
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	10.5	6 975	7 540
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		2 166 118	2 053 423



PGF

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Stan na 1 stycznia 2021

Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych

Całkowite dochody (straty) netto

- wynik netto za okres
- inne całkowite dochody (straty) netto

Pozostałe zwiększenia kapitału własnego

- obniżenie kapitału zakładowego w celu pokrycia strat z lat ubiegłych
- podział Spółki - wydzielanie działalności weterynaryjnej *

Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego

- obniżenie kapitału zakładowego w celu pokrycia strat z lat ubiegłych
- podział Spółki - wydzielanie działalności weterynaryjnej *

Stan na 31 grudnia 2021

Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktualizacji z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
300 607	372 000	18 494	1 756	(564)	(91 079)
300 607	372 000	18 494	1 756	(564)	(91 079)
(11 903)	-	-	-	107	(12 010)
(12 010)	-	-	-	-	(12 010)
107	-	-	-	107	-
92 926	-	-	921	-	92 005
92 000	-	-	921	-	91 079
926	-	-	-	-	926
95 241	92 000	1 485	1 756	-	-
92 000	92 000	-	-	-	-
3 241	-	1 485	1 756	-	-
286 389	280 000	17 009	921	(457)	(11 084)

* transakcja opisana w notcie 11.9 niniejszego sprawozdania finansowego

Stan na 1 stycznia 2020
 Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych
 Całkowite dochody (straty) netto
 - wynik netto za okres
 - inne całkowite dochody (straty) netto
 Pozostałe zwiększenia kapitału własnego
 Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego
 Stan na 31 grudnia 2020

Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowo	Kapitał z tytułu zysków i strat aktualizujących z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
321 534	372 000	18 494	1 756	(384)	(70 332)
321 534	372 000	18 494	1 756	(384)	(70 332)
(20 927)	-	-	-	(180)	(20 747)
(20 747)	-	-	-	-	(20 747)
(180)	-	-	-	(180)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
300 607	372 000	18 494	1 756	(564)	(91 079)

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (Spółka, PGF S.A.) została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011r. pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011r. i 27 października 2011r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

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

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 dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 142726149.

Spółka PGF S.A. jest jednostką dominującą Grupy PGF oraz jednostką zależną w Grupie Pelion, dla której Pelion S.A. jest jednostką dominującą. Pelion S.A. jest dla PGF S.A. ostateczną jednostką sprawująca kontrolę. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 grudnia 2021r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF Sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	59,66%	59,66%	tak
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	99,05%	99,05%	tak
MEDICINAE Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	74,18%	74,18%	tak

PGF S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PGF. Zarówno PGF S.A., jak i spółki zależne w Grupie PGF są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Pelion.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- | | |
|----------------------|--|
| • Piotr Cieślak | Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezes Zarządu od dnia 20 stycznia 2022r. |
| • Marzena Siemińska | Wiceprezes Zarządu |
| • Rafał Załubka | Członek Zarządu od dnia 10 sierpnia 2021r |
| • Andrzej Niedbalski | Prezes Zarządu do dnia 11 października 2021r. |
| • Anna Kozłowska | Wiceprezes Zarządu do dnia 30 lipca 2021r. |
| • Łukasz Zontek | Członek Zarządu do dnia 1 września 2021r. |

Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

- | | |
|-------------------------------|------------------------------------|
| • Zbigniew Molenda | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Jacek Sz wajkowski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Ignacy Przystalski | Członek Rady Nadzorczej |
| • Jacek Dauenhauer | Członek Rady Nadzorczej |
| • Mariola Belina – Prażmowska | Członek Rady Nadzorczej |

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd dnia 31 marca 2022r.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe (sprawozdanie) zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

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

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za 2021r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Okres i zakres sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane zatwierdzone dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2020r oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku, za wyjątkiem zmiany prezentacji w sprawozdaniu z wyniku i CF, przychodów i kosztów dotyczących gwarancji i poręczeń związanych z instrumentami finansowymi oraz dotyczących obrotu towarowego, uprzednio prezentowanych w wynikach działalności operacyjnej. Począwszy od I kwartału 2021 r. prezentowane są one w przychodach i kosztach działalności finansowej oraz pozostałych przychodach operacyjnych.

W wyniku zmiany prezentacji przychodów i kosztów gwarancji i poręczeń związanych z instrumentami finansowymi oraz dotyczących obrotu towarowego, przychody ze sprzedaży za rok 2020 roku uległy zmniejszeniu o 1 156 tys. zł, koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu o 8 023 tys. zł, natomiast przychody finansowe wzrosły o 1 045 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne o 111 tys. zł, a koszty finansowe zwiększyły się odpowiednio o 8 023 tys. zł.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej uległy zwiększeniu o 6 978 tys. zł. Na kwotę tą wpłynęło zwiększenie pozycji zysk (strata) z działalności inwestycyjnej o 6 978 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej uległy zmniejszeniu o 6 978 tys. zł. Na kwotę tą wpłynęło zwiększenie wpływów z działalności finansowej o 1 045 tys. zł i zwiększenie wydatków z działalności finansowej o 8 023 tys. zł.

Zdaniem Zarządu Spółki j obecna prezentacja przychodów i kosztów związanych z instrumentami finansowymi w części finansowej sprawozdania z wyniku oraz w przepływach z działalności finansowej lepiej odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji.

Wprowadzona zmiana prezentacji nie wpłynęła na wysokość kapitałów własnych ani wynik netto Spółki za 2020 roku.

Kontynuacja działalności

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

1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2021 r.:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz MSSF 16 „Leasing” - Reforma Referencyjnej Stopy Procentowej - Etap 2 zatwierdzone w UE w dniu 13 stycznia 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - ulgi w spłatach czynszu w związku z Covid-19 po 30 czerwca 2021 r. zatwierdzone w UE w dniu 30 sierpnia 2021 r. (obowiązuje od dnia 1 kwietnia 2021 r. w odniesieniu do lat obrotowych rozpoczynających się najpóźniej dnia 1 stycznia 2021 r. i później).
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” pt. „Przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9” zatwierdzone w UE w dniu 16 grudnia 2020 r. (data wygaśnięcia tymczasowego zwolnienia z MSSF 9 została przedłużona z 1 stycznia 2021 roku na okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku i później).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2021 rok. Spółka przeprowadziła analizę pod kątem wpływu reformy IBOR na jej sprawozdanie finansowe.

Zgodnie z bieżącymi decyzjami podmiotów wyznaczonych do przeprowadzenia reformy, zastąpieniu ulegnie jedynie stopa LIBOR, która zostanie zamieniona na stopę wolną od ryzyka, bazującą na stawce overnight.

Spółka nie zidentyfikowała żadnych umów, w których byłyby zapisy oparte o stawkę LIBOR i które uległyby zmianie po zastąpieniu stawki referencyjnej.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” – przychody uzyskiwane przed przyjęciem składnika aktywów trwałych do użytkowania zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),
- Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” – umowy rodzące obciążenia – koszt wypełnienia umowy zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych wraz ze zmianami do MSSF 3 zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później)
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” z późniejszymi zmianami do MSSF 17 zatwierdzone w UE w dniu 19 listopada 2021 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2018 - 2020)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 9, MSSF 16 oraz MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (zmiany do MSSF 1, MSSF 9 oraz MSR 41 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później. Zmiany do MSSF 16 dotyczą jedynie przykładu ilustrującego, a zatem nie podano daty jej wejścia w życie.),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Ujawnienia na temat stosowanej polityki rachunkowej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja wartości szacunkowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań z pojedynczej transakcji, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” – zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 po raz pierwszy – dane porównawcze, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

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

Według szacunków Spółki, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

W razie ich stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą oraz w przypadku przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, PGF S.A. dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości. Testy na utratę wartości PGF S.A. przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku, kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do całej Spółki. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości w przypadku, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia. Spółka, co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości. W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpił.

Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonego odpisu aktualizującego. W sytuacji, gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

1.7 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych 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	2021	2020
średni kurs na koniec okresu	4,5994	4,6148
średni kurs okresu	4,5775	4,4725
najwyższy średni kurs w okresie	4,7210	4,6330
najniższy średni kurs w okresie	4,4541	4,2279

Zasady rachunkowości opisane w niniejszym rozdziale jak i w notach szczegółowych stosowane były przez Spółkę w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów.

CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

2.1 Przychody ze sprzedaży

Zasady rachunkowości

Spółka ujemuje przychody ze sprzedaży z zastosowaniem 5-etapowego modelu ujmowania przychodów

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

Zgodnie z MSSF 15 Spółka ujemuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyręconego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczenia innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści. Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Spółka rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Spółka ustala czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.

Przychody ze sprzedaży towarów ujemuje się w wyniku finansowym jednorazowo, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia. Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia dokonuje się w oparciu o pojedyncze ceny sprzedaży. W przychodach ze sprzedaży w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów ujemowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług. Przychody ze sprzedaży ujemuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty)

Odsetki - przychody są ujemowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

Dywidendy ujemowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub wspólników do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujemowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

Dotacje rządowe ujemowane są według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, jest ujemowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, jej wartość godziwa jest ujemowana w przychodach przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujemowana w wyniku przez szacowany okres użytkowania składnika aktywów.

	2021	2020 (przekształcone)
Towary	4 629 651	4 512 763
Materiały	230	80
Usługi	86 567	66 927
Przychody netto ze sprzedaży, razem	4 716 448	4 579 770

PGF S.A. 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.

W ramach zawieranych kontraktów Spółka zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych. W ramach tych kontraktów działa jako Sprzedający.

W ofercie handlowej znajduje się około dwadzieścia dziewięć 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%).

Rozpoznanie przychodu następuje w momencie przeniesienia kontroli (produktu lub usługi) na klienta.

W celu określenia momentu, w którym klient uzyskuje kontrolę nad przyrzeczoną składnikiem aktywów, a Spółka spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia, Spółka uwzględnienia okoliczności wskazujące na to, że miało miejsce przeniesienie kontroli, między innymi, gdy:

- Spółka ma bieżące prawo do zapłaty za składnik aktywów,
- klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów,
- Spółka fizycznie przekazała składnik aktywów,
- klient ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności składnika aktywów,
- klient przyjął składnik aktywów.

W ramach współpracy z kontrahentem występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze (zgodnie z terminem płatności), kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania a kwota wystawiona na fakturze (sprzedaż) jest kwotą stałą i nie podlega zmianom.

PGF S.A. udziela gwarancji na sprzedawane towary. Zazwyczaj gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi.

Część umów z kontrahentami zawiera zobowiązania do zwrotów towarów oraz zwrotu wynagrodzeń z tytułu tych zobowiązań.

Wszystkie aktywa trwałe Spółki są zlokalizowane na terenie Polski.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020r. Spółka nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami

2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2021	2020 (przekształcone)
Wartość sprzedanych towarów, w tym:	4 397 666	4 264 866
Wartość sprzedanych materiałów	130	-
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	4 397 796	4 264 866
Amortyzacja	24 075	22 165
Zużycie materiałów i energii	11 544	11 496
Usługi obce	143 441	149 115
Podatki i opłaty	2 672	1 659
Koszty pracownicze	117 069	118 287
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	16 011	11 681
- podróży służbowych	189	169
- marketingu	11 603	4 009
- reklamy i reprezentacji	897	1 469
- ubezpieczeń majątkowych	3 293	2 278
- inne	29	3 756
Koszty według rodzaju, razem	314 812	314 403

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(985)	430
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	106	(163)
Koszty sprzedaży	(286 601)	(289 778)
Koszty ogólnego zarządu	(26 525)	(23 816)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	807	1 076
Koszt własny sprzedaży	4 398 603	4 265 942

2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2021	2020 (przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty	-	3 035
Pozostałe, w tym:	2 053	9 234
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	457	-
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	97	144
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	1	35
- spisane zobowiązania	566	236
- przychody z tytułu poręczeń dot. obrotu towarowego	202	111
- inne	730	8 708
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 053	12 269

	2021	2020
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	19
Aktualizacja wartości aktywów	-	2 063
- należności	-	2 063
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	655	30
Pozostałe, w tym:	713	3 326
- przekazane darowizny	147	11
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	206	352
- wypłaty odszkodowań	45	-
- umorzenie i spisanie należności	245	2 606
- koszty gwarancji bankowych	-	5
- opłaty i składki członkowskie	69	57
- inne	1	295
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 377	5 438

2.4 Przychody i koszty finansowe

	2021	2020 (przekształcone)
Odsetki	6 179	9 192
- od udzielonych pożyczek	5 226	7 158
- od należności i inne	953	2 034
Dywidendy	11 422	1 418
Inne przychody finansowe, w tym:	934	3 723
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	23	2 651
- inne	911	1 072
rozwiązanie rezerw na koszty finansowe	-	23
pozostałe	911	1 049
- przychody z tyt.pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	8 310	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	2	1
- zapłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	2	1

Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 875	1 347
- przywrócenie utraty wartości udziałów	-	1 329
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	3 875	18
Przychody finansowe, razem	30 722	15 681
	2021	2020
		(przekształcone)
Odsetki	18 875	20 043
- od kredytów	4 666	6 252
- od obligacji	4 070	3 891
- od zobowiązań	84	201
- od leasingu finansowego	4 126	4 466
- od faktoringu	4 589	3 859
- pozostałe	1 340	1 374
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	202	-
- utrata wartości udziałów	202	-
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	2 095
Inne koszty finansowe, w tym:	17 405	17 950
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	57	85
- prowizje bankowe	5 751	4 564
- koszty gwarancji i poręczeń	11 503	8 023
- inne	94	5 278
nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-	8
pozostałe	94	5 270
Koszty finansowe, razem	36 482	40 088

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

PGF S.A. 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 we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Ryzyko płynności

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

Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd, 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 Spółki oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania,
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w obszarze pozyskiwania finansowania PGF.

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań.

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2021	31.12.2020
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	5 491	4 901
Niewykorzystane linie kredytowe	161 957	225 275
Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem	167 448	230 176

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych wykorzystywanych instrumentów jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.

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

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, faktoring, program emisji obligacji.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

31.12.2021	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	3 063	161 252	28 375	-	192 690
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 388	132 822	-	-	134 210
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	4 800	14 265	63 093	42 218	124 376
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	57 768	-	-	-	57 768
Zobowiązania z tyt. kaucji	788	924	4 856	2	6 570
Zobowiązania handlowe	1 184 152	30 357	-	-	1 214 509
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	100 684	16 424	-	-	117 108
Pozostałe zobowiązania finansowe	58	-	-	-	58
Razem	1 352 701	356 044	96 324	42 220	1 847 289

31.12.2020

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	516	113 954	5 719	-	120 189
Zobowiązania z tyt. obligacji	952	5 797	130 000	-	136 749
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	4 787	14 101	64 346	53 564	136 798
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	76 229	-	-	-	76 229
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 213	1 092	3 857	42	6 204
Zobowiązania handlowe	1 086 378	35 061	-	-	1 121 439
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	-	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	91 789	11 967	-	-	103 756
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	2 378	-	2 378
Pozostałe zobowiązania finansowe	63	-	-	-	63
Razem	1 261 931	181 972	206 300	53 606	1 703 809

Ryzyko kredytowe

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

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

PGF S.A. 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.

W Spółce wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej jest osiągany przez dywersyfikację portfela banków, z którymi zawierane są umowy. PGF wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

PGF współpracuje w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

W 2021 roku Spółka nie lokowała środków pieniężnych na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o w/w kryteria wobec lokat bankowych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Spółki. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, z zastosowaniem narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne

blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez wcześniej przypisanego limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym i umożliwia:

- ustalanie limitów kredytu kupieckiego w oparciu o procedury wewnętrzne,
- codzienny monitoring należności,
- prowadzenie działań windykacyjnych, w tym windykacji sądowych.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą ilość odbiorców. Decyzje o zwiększeniu limitu poprzedzone są, zgodnie z procedurą, oceną dotychczasowej współpracy, weryfikacją posiadanych zabezpieczeń kredytu kupieckiego, a w przypadku kontrahentów ze znaczącymi saldami należności – analizą sprawozdań ekonomiczno – finansowych.

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

- zastawy rejestrowe,
- gwarancje bankowe,
- weksle i akty notarialne poddania się egzekucji,
- gwarancje korporacyjne,
- cesje należności i hipoteki.

Należności z tytułu cash-poolingu

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową oraz optymalizacji przychodów i kosztów finansowych PGF SA w ramach Grupy Pelion stosuje mechanizm usługi cash pool. Warunki oprocentowania zostały ustalone na warunkach rynkowych. W związku z tym że należności te są w ramach Grupy nie występują większe ryzyko kredytowe niż wykazywane na poziomie Grupy. Jednocześnie z poziomu Grupy eliminowane jest zarówno ryzyko stopy procentowej jak i ryzyko związane z lokowaniem wolnych środków poza strukturami Grupy Pelion. Dotyczy to zarówno ryzyka finansowego jak i decyzyjnego.

Ryzyko walutowe

Przez ryzyko walutowe Spółka rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy.

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

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, Zarząd współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok 0,05% (wszystkie rozliczane w euro). Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonych terminów płatności (zwykle 60 dni) i w tym czasie jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

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

Ryzyko stopy procentowej

Przez ryzyko stopy procentowej Spółka rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu obligacji, cash poola, zawarte umowy leasingowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają PGF na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Spółka korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty bankowe, cash pool, leasing, faktoring i obligacje), stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych lub 3-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 3M).

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Spółce wynosiła na dzień 31 grudnia 2021r. dla instrumentów długoterminowych 3,13% p.a., dla instrumentów krótkoterminowych 3,68% p.a., (na dzień 31 grudnia 2020r., dla instrumentów długoterminowych 2,49 % p.a, dla instrumentów krótkoterminowych 1,60% p.a.).

Analiza wrażliwości

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy netto.

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 536 708 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+2 174 tys. zł	-/+ 4 347 tys. zł	-/+ 6 521 tys. zł

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień 31.12.2020r. wyniosły: 399 027 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+1 616 tys. zł	-/+ 3 232 tys. zł	-/+ 4 848 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez PGF pożyczek na dzień bilansowy wyniosły 6 tys. zł. Ze względu na nieistotność kwot analiza wrażliwości została pominięta.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2021r. obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 75 mln zł.

Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy jednostka nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Spółkę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.

Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 40% ekspozycji kredytowej Spółki. Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekazywały Spółce kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Spółka przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Spółki. Podejmowane przez Spółkę działania zabezpieczające ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych wpływają na niską ocenę koncentracji tego ryzyka.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływały na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego. W okresie sprawozdawczym w koszty finansowe została odniesiona kwota 3 875 tys. zł. stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2021 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 1 024 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (8) tys. zł.

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

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

PGF posiada 273 455 sztuk akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 2,45% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 5 391 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 2 163 tys. zł.

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

3.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.

Klasyfikacja aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla danego składnika aktywów finansowych.

Aktywa finansowe ujmuje się gdy Spółka staje się stroną postanowień umownych instrumentu. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Na moment początkowego ujęcia, Spółka wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu składnika aktywów finansowych (tylko w przypadku składnika aktywów finansowych, który nie wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

Wycena po początkowym ujęciu:

1. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek (SPPI – solely payment of principal and interest), są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej i wykazuje w pozycji „przychody z tytułu odsetek” w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadą opisaną w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych”.

W szczególności do tej kategorii Spółka klasyfikuje:

- należności handlowe,
- pożyczki, które spełniają test klasyfikacyjny SPPI i które zgodnie z modelem biznesowym są wykazywane jako utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

2. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Instrumenty dłużne, z których przepływy stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek, a które są utrzymywane w celu uzyskania umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży, wyceniane są według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zmiany wartości bilansowej są ujmowane poprzez pozostałe całkowite dochody za wyjątkiem zysków i strat z tytułu utraty wartości, przychodów z tytułu odsetek oraz różnic kursowych, które ujmuje się w wyniku finansowym. W przypadku zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub stratę poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do wyniku finansowego i ujmuje jako pozostałe zyski/straty. Przychody z tytułu odsetek od takich aktywów

finansowych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej i ujmuje się pozycji przychodów finansowych. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadą opisaną w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych”.

Na dzień 31 grudnia 2021 i 31 grudnia 2020 Spółka nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych do tej kategorii.

3. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny wg zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. W szczególności zalicza do tej kategorii:

- pożyczki, które nie spełniają testu SSPI, gdy przepływy z tych pożyczek nie stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek.

Zysk lub stratę z wyceny inwestycji dłużnych do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym i prezentuje z pozycji „Zyski/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych” w okresie w którym wystąpiły. Zyski/straty z wyceny do wartości godziwej zawierają wynikające z umowy otrzymane odsetki od instrumentów finansowych zaliczonych do tej kategorii.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2020 r. Spółka do tej kategorii zalicza udziały i akcje jednostek notowanych.

Zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, które nie powodują zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się w wyniku bieżącym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Spółkę należą należności handlowe oraz pozostałe należności, kredyty bankowe, wyemitowane obligacje, zobowiązania handlowe, zobowiązania faktoringowe oraz zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów, których wartość księgowa zbliżona jest do wartości godziwej.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Utrata wartości

PGF S.A. dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółka stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresu przeterminowania.

W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółka przeprowadza analizę nieściągalności za ostatnie 3 lata. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: do 30 dni, 30 do 60 dni, 60 do 90 dni, powyżej 90 dni.

W celu określenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania dla danego przedziału wiekowania, saldo należności odpisanych w okresie ostatnich 3 lat, porównuje się z saldem należności niespłaconych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając współczynniki niewypełnienia zobowiązania skorygowane o wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej. Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które były wg MSR 39 uznane za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, Spółka stosuje trzystopniowy model utraty wartości:

Stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy),

Stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości, oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypięnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa,

Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Spółka uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni,
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na dłużnika,
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym pożyczki lub innej pożyczki tego samego dłużnika od innego pożyczkodawcy (np. wypowiedzenie umowy pożyczki, naruszenie jej warunków lub renegocjacja warunków ze względu na trudności finansowe),
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub części kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ściągnięcia i uzna że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności.

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2021	Kategorie instrumentów finansowych			
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	1 497	-	-	1 497
Udziały i akcje nienotowane	2 163	-	-	2 163
Należności z tyt. cash pooling	-	266 524	-	266 524
Należności handlowe	-	441 868	-	441 868
Kaucje	-	36 832	-	36 832
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	7 536	-	7 536
Razem	3 660	752 760	-	756 420
Zobowiązania finansowe				
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	187 120	187 120
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	129 822	129 822
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	-	-	104 674	104 674
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	6 570	6 570
Zobowiązania handlowe	-	-	1 214 509	1 214 509
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	57 768	57 768
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	108 047	108 047
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	58	58
Razem	-	-	1 808 568	1 808 568



PGF

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY
FINANSOWE na 31 grudnia 2020**

	Kategorie instrumentów finansowych			
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Udziały i akcje nienotowane	2 461	-	-	2 461
Pożyczki	-	6	-	6
Należności z tyt. cash poolingu	-	170 180	-	170 180
Należności handlowe	-	387 610	-	387 610
Kaucje	-	35 548	-	35 548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 924	-	6 924
Razem	2 461	600 268	-	602 729
Zobowiązania finansowe				
Pochodny instrument finansowy - IRS	2 378	-	-	2 378
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	118 747	118 747
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	129 000	129 000
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	-	-	118 562	118 562
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	6 204	6 204
Zobowiązania handlowe	-	-	1 121 439	1 121 439
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	76 229	76 229
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	-	-	100 771	100 771
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	63	63
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4	4
Razem	2 378	-	1 671 019	1 673 397

Klasyfikacja istotnych pozycji aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni modelu utraty wartości przedstawia się następująco.

MSSF 9 2021-12-31				
(w tys. zł)	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
Wartość bilansowa brutto	274 060	473 722	11 784	759 566
Należności handlowe	-	436 890	11 784	448 674
Należności z tytułu cash poolingu	266 524	-	-	266 524
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 536	-	-	7 536
Kaucje	-	36 832	-	36 832
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	6 807	6 807
Należności handlowe	-	-	6 807	6 807
Wartość bilansowa (MSSF 9)	274 060	473 722	4 977	752 759

MSSF 9 31.12.2020				
(w tys. zł)	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
Wartość bilansowa brutto	177 104	420 921	13 889	611 914
Należności handlowe	-	385 373	13 889	399 262
Należności z tytułu cash poolingu	170 180	-	-	170 180
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 924	-	-	6 924
Kaucje	-	35 548	-	35 548
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	4	11 648	11 652
Należności handlowe	-	4	11 648	11 652
Wartość bilansowa (MSSF 9)	177 104	420 917	2 241	600 262

Wartość bilansowa netto należności handlowych odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

W odniesieniu do należności z tytułu cash poolingu, Zarząd ocenia ryzyko ich nieodzyskania jako niskie. Ryzyko kredytowe dla tych aktywów nie wzrosło od początkowego ujęcia.

Spółka utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych, które posiadają wysoki rating w związku z tym ryzyko kredytowe jest niewielkie.

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami finansowymi nie wzrosło istotnie od momentu początkowego ujęcia.

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

Współczynnik niewypięnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2021

	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2021	428 109	416 325	11 784
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania		0,00%	57,76%
Oczekiwana strata kredytowa	6 807	0	6 807

**Współczynnik niewypiętnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień
31.12.2020**

	Razem	Bieżące i przetęminowane do 90 dni	Przetęminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2020	399 262	385 373	13 889
Współczynnik niewypiętnienia zobowiązania		0,00%	83,86%
Oczekiwana strata kredytowa	11 652	4	11 648

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

	2021	2020
Przychody z tyt. dywidend	11 422	1 418
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 672	-
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	169	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	6 103	9 033
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	76	159
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	2	1
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	651	3 739
Przychody z tyt.pozyskania i utrzymania źródeł finansowania *	8 310	-

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku

	2021	2020
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	-	748
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	329
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	240	3 245
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	18 565	19 915
Koszty z tyt. prowizji	5 751	4 564

Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku

	5 849	(14 451)
--	--------------	-----------------

W styczniu 2021 roku, PGF S.A. podpisała z Akcjonariuszem Pelion S.A. umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania.

Na mocy podpisanej umowy, PGF jako podmiot znacząco zaangażowany w utrzymywanie źródeł finansowania dla Grupy Pelion, uprawniony jest do wynagrodzenia w wysokości kosztów odsetkowych, kosztów prowizji i opłat, kosztów gwarancji i poręczeń poniesionych przez PGF na rzecz podmiotów finansujących, wynikających z wykorzystania tych środków przez Pelion powiększonego o wynagrodzenie własne PGF wysokości % od limitów dostępnego finansowania. W 2021 roku, przychody PGF z tytułu umowy wyniosły 8 310 tys. zł

3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2021	31.12.2020
Kredyty i pożyczki	187 120	118 747
Dłużne papiery wartościowe	129 822	129 000
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	104 674	118 562
Zobowiązania z tyt. cash pooling	57 768	76 229
Pozostałe	58	2 445
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	479 442	444 983
- długoterminowe	115 543	236 191
- krótkoterminowe	363 899	208 792

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ
FINANSOWYCH ROK 2021**

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	118 747	118 562	129 000	78 674	444 983
Zwiększenia	77 406	5 079	4 674	3 709	90 868
- otrzymane kredyty i pożyczki	74 343	-	-	-	74 343
- zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	-	953	-	-	953
- naliczone odsetki	3 063	4 126	4 070	2 478	13 737
- prowizje	-	-	604	1 231	1 835
Zmniejszenia	9 033	18 967	3 852	24 557	56 409
- spłata kredytów	6 025	-	-	-	6 025
- spłata zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	14 757	-	-	14 757
- spłata odsetek i prowizji	3 008	4 210	3 852	2 648	13 718
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	3 407	3 407
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	18 498	18 498
- inne	-	-	-	4	4
Stan na koniec okresu	187 120	104 674	129 822	57 826	479 442
- długoterminowe	28 045	87 498	-	-	115 543
- krótkoterminowe	159 075	17 176	129 822	57 826	363 899

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ
FINANSOWYCH ROK 2020**

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	208 053	68 522	100 433	42 436	419 444
Zwiększenia	68 952	85 273	134 005	59 004	347 233
- otrzymane kredyty	64 189	-	-	-	64 189
- emisja obligacji	-	-	130 00	-	130 00
- zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	80 807	-	-	80 807
- naliczone odsetki	4 763	4 466	3 891	2 598	15 718
- cash pooling	-	-	-	34 124	34 124
- prowizje	-	-	114	1 082	1 196
- inne	-	-	-	21 199	21 199
Zmniejszenia	158 258	35 233	105 438	22 765	321 694
- spłata kredytów	153 405	-	-	-	153 405
- spłata zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	18 532	-	-	18 532
- wykup obligacji	-	-	100 000	-	100 000
- spłata odsetek i prowizji	4 853	4 561	5 438	2 396	17 248
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	1 247	1 247
- inne	-	12 140	-	19 122	31 262
Stan na koniec okresu	118 747	118 562	129 000	78 674	444 983
- długoterminowe	5 673	101 994	128 524	-	236 191
- krótkoterminowe	113 074	16 568	476	78 674	208 792

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	124 376	136 798
- do 1 roku	19 065	18 888
- od 1 do 5 lat	63 093	64 346
- powyżej 5 lat	42 218	53 564
Przyszłe koszty finansowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	19 702	18 236
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów	104 674	118 562
- do 1 roku	17 176	16 568
- od 1 do 5 lat	49 391	54 598
- powyżej 5 lat	38 107	47 396

3.5 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2021

	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	59 772
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	50 288
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	14 483
PKO BP S.A. w Warszawie	100 000	PLN	47 461
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	13 562
HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1 477
Odsetki od kredytów			77
Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia			-
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem			187 120
- długoterminowe			28 045
- krótkoterminowe			159 075

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2021

	Waluta kredytu udzielonego Spółce po przeliczeniu na PLN		RAZEM
	EUR	PLN	
2022	-	159 075	159 075
2023	-	28 045	28 045
Razem	-	187 120	187 120

PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2020

	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	7 801
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	52 381
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	40 000	PLN	3 116
PKO BP S.A. w Warszawie	100 000	PLN	51 297
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	2 557
HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie	15 000	PLN	1 573
Odsetki od kredytów			22
Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia			-
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem			118 747
- długoterminowe			5 673
- krótkoterminowe			113 074

**KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA
I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2020**

**Waluta kredytu udzielonego Spółce
po przeliczeniu na PLN**

RAZEM

	EUR	PLN	
2021	-	113 074	113 074
2022	-	5 673	5 673
Razem	-	118 747	118 747

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- weksle in blanco,
- poręczenia wekslowe,
- poręczenia Jednostki Dominującej wyższego szczebla oraz podmiotów powiązanych,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona odpowiednio 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.

3.6 Dłużne papiery wartościowe

Spółka w listopadzie 2020 r. wyemitowała obligacje serii B o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 130 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką, a Haitong Bank S.A.

Rejestracja Obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła w dniu 16 listopada 2020 r.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 129 822 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2021

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	-	130 000	3M WIBOR + marża banku	16-08-2022
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	694		
Dyskonto i prowizja od obligacji		(872)		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	-	129 822		

Na dzień 31 grudnia 2020 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 128 524 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2020

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	-	130 000	3M WIBOR + marża banku	16-08-2022
Dyskonto i prowizja od obligacji		(1 476)		

Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	128 524
Odsetki od wyemitowanych obligacji	476
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	476

3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

	31.12.2021	31.12.2020
Środki pieniężne w banku	5 491	4 901
- rachunek bieżący	5 491	4 901
Inne środki pieniężne, z tego:	2 045	2 023
- środki pieniężne w drodze	2 045	2 023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	7 536	6 924

3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2021	31.12.2020
Udziały lub akcje	261 504	268 548
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	-	6
Pozostałe	1 497	-
Należności z tyt. cash pooling	266 524	170 180
Pozostałe aktywa finansowe netto, razem	529 525	438 734
- długoterminowe	261 504	268 549
- krótkoterminowe	268 021	170 185



PGF

3.9 Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Lp.	a Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	b Siedziba	c Przedmiot przedsiębiorstwa	d Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań pośrednich i pośrednich)	e Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metoda praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f Data objęcia kontrol / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	g Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	h Korekty aktualizujące wartość (razem)	i Wartość bilansowa udziałów / akcji	j Procent posiadanego kapitału zakładowego	k Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	PGF Sp. z o.o.	Łomża	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określi towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	11 693	-	11 693	59,66	59,66
2.	PGF Sp. z o.o.	Wrocław	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określi towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	13 166	-	13 166	100,00	100,00
3.	PGF Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określi towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	34 240	-	34 240	99,05	99,05
4.	Medicinea Sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określi towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	52	-	52	100,00	100,00
5.	Recepta.pl Sp. z o.o.	Łódź	działalność portali internetowych	spółka zależna	pełna	11.09.2015	10	-	10	100,00	100,00
6.	PHARMAPOINT S.A.	Łódź	przedhurt	spółka zależna	pełna	01.12.2015	192 980	-	192 980	100,00	100,00
7.	B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k.	Łódź	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi	spółka zależna	pełna	19.05.2020	7 200	-	7 200	74,18	74,18
Razem							259 341	-	259 341		

Zmiany stanu posiadania akcji i udziałów w spółkach zależnych w 2021 roku zostały opisane w punkcie 11.9 sprawozdania finansowego.

3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Polityka rachunkowości

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Spółka bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w sprawozdaniu finansowym PGF ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSSF 16 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,

Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,

Poziom 3: danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym, Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Spółka ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej jak opisano powyżej.

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Aktywa

Zobowiązania

Poziom 3

	31.12.2021	31.12.2020
Poziom 1	2 163	2 365
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	2 163	2 365
Poziom 2	1 497	(2 378)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	1 497	(2 378)
Aktywa	1 497	-
Zobowiązania	-	2 378
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Na dzień 31 grudnia 2021r. i 31 grudnia 2020r instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 1 wyceniane są na podstawie notowań kursu akcji pochodzących z rynku regulowanego.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 2 na dzień 31 grudnia 2021r. i 31 grudnia 2020r wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 31 grudnia 2021r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2021r. do 31 grudnia 2021r. w PGF 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 ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności. Celem zarządzania kapitałem jest również utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

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

Do zadłużenia netto PGF wlicza kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

	31.12.2021	31.12.2020
		-
Zobowiązania długoterminowe	115 543	236 191
- kredyty i pożyczki	28 045	5 673
- dłużne papiery wartościowe	-	128 524
- zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	87 498	101 994
Zobowiązania krótkoterminowe	363 899	208 792
- kredyty i pożyczki	159 075	113 074
- dłużne papiery wartościowe	129 822	476
- zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	17 176	16 568
- cash pooling	57 768	76 229
- zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	-	2 378
- pozostałe	58	67
Razem zobowiązania	479 442	444 983
 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	 7 536	 6 924
 Zadłużenie netto	 471 906	 438 059
 Kapitał własny	 286 389	 300 607
 Dług netto do kapitału własnego	 1,65	 1,46

Utrzymywany przez PGF poziom kapitału własnego w obydwu prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

4.2 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy obejmuje nominalną wartość akcji PGF S.A. pokrytych gotówką oraz aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 13 kwietnia 2021 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 372 mln zł do kwoty 280 mln zł, to jest o kwotę 92 mln zł, przez umorzenie 9 200 000 akcji serii A Spółki, o wartości nominalnej 92 mln zł należących do Akcjonariusza Pelion S.A.

Kwotę uzyskaną w wyniku obniżenia kapitału zakładowego w wysokości 92 000 tys. zł przeznaczono na wyrównanie strat z lat ubiegłych w kwocie 91 079 tys. zł i na kapitał rezerwowy Spółki w kwocie 921 tys. zł. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych, nie zwrócono Akcjonariuszowi żadnych wpłat na kapitał zakładowy Spółki.

Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 28 maja 2021 r.

Na dzień 31 grudnia 2020r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy PGF S.A., zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 280 mln zł i dzielił się na 28 000 000 akcji serii od A, w pełni opłaconych o wartości nominalnej 10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 28 000 000 głosów na WZA Spółki.

W odniesieniu do wszystkich akcji brak jest ograniczeń praw do akcji.

4.3 Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku i wykorzystywany zgodnie ze statutem Spółki.

	31.12.2021	31.12.2020
Kapitał zapasowy	17 009	18 494
- z podziału zysku	17 009	18 494
Kapitały rezerwowe	921	1 756
- z podziału zysku	921	1 756

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

- wynik finansowy z lat ubiegłych,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również **kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia**.

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą jednak rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w odpowiednich notach do sprawozdania. W odniesieniu do niektórych szacunków Zarząd opiera się na opiniach i wycenach niezależnych ekspertów.

GŁÓWNE SZACUNKI I ZAŁOŻENIA, KTÓRE SĄ ZNACZĄCE DLA SPRAWOZDANIA

Okres ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. PGF corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień 31 grudnia 2021r. oraz 31 grudnia 2020r. ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne, w części, w jakiej zostało utworzone.

Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w notcie 7.3

Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w notcie 6. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

Wycena znaków towarowych

Spółka określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Szczegółowe informacje na temat wartości poszczególnych znaków towarowych znajdują się w notcie 8.1

Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych i obrotowych. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Spółce. Na dzień 31 grudnia 2018 roku, po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości dla aktywów, które tego wymagały, Spółka dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w notach 6, 8.1, 8.2, 9.1 i 9.2

Rezerwy w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny rezerw zostały przedstawione w notach 10.3

Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w notcie 10.4

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, PGF ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Grupa ujmuje i wycenia należności/zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, a także aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe oraz odpowiednie stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. W październiku 2018 r. UE zatwierdziła interpretację KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu, która obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później. Interpretacja ta wyjaśnia w jaki sposób należy stosować wymogi w zakresie ujmowania i wyceny zawarte w MSR 12 w przypadku, gdy występuje niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego. Interpretacja ta nie miała wpływu na wartość kapitałów własnych Grupy na moment jej pierwotnego zastosowania, tj. 1 stycznia 2019 r.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonej linii orzecznictwa. Obowiązujące przepisy nie zawsze są jednoznaczne, co dodatkowo powoduje rozbieżności w ich interpretacji. Rozliczenia podatkowe są przedmiotem kontroli organów podatkowych. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w rozliczeniach podatkowych, podatnik zobowiązany jest do uiszczenia kwoty zaległości wraz z należnymi odsetkami ustawowymi. Zapłata zaległych zobowiązań nie zawsze zwalnia z odpowiedzialności karno-skarbowej. Opisane zjawiska powodują, że rozliczenia podatkowe są obarczone stosunkowo wysokim ryzykiem.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat, licząc od końca roku, w którym zostały złożone deklaracje podatkowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

Wycena zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów

Niepewność szacunków wynika z wdrożenia MSSF 16. Wdrożenie wymagało subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę aktywów oraz zobowiązań z tytułu praw do użytkowania składników aktywów:

- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,
- przy określeniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przyjęto jedną stopę ustaloną dla Spółki na poziomie średniego kosztu finansowania,
- przy wskazaniu okresów użyteczności i stawek amortyzacji praw do użytkowania składników aktywów, przyjęto okresy adekwatne do założonego oczekiwanego okresu użytkowania składnika aktywów.

CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY

Zasady rachunkowości

Wartość firmy - w roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o.) opłacone przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o.), stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła 219 389 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Testy na utratę wartości przeprowadzane są na dzień bilansowy lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana zostanie w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy brutto

	2021	2020
Wartość firmy brutto na początek okresu	223 245	219 389
Wartość firmy brutto na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	223 245	219 389
Zwiększenia (z tytułu)	-	3 856
- nabycia ZCP	-	3 856
Wartość firmy brutto na koniec okresu	223 245	223 245

Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-

Wartość firmy netto na koniec okresu

223 245	223 245
---------	---------

Zmiana wartości firmy w okresie porównywalnym wynika z podpisanych we wrześniu 2020 roku 2 umów zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) od spółek zależnych od Jednostki Dominującej – Pelion S.A. Celem powyższych transakcji było przejęcie zasobów ludzkich i know how.

W wyniku powyższych umów wniesione zostały:

- należności handlowe i umowy handlowe,
- zobowiązania handlowe i umowy,
- zobowiązania z tyt. umów o pracę,
- składniki materialne, w tym środki trwałe, wyposażenie i inne ruchomości,
- składniki niematerialne, w tym licencje i oprogramowanie,
- rozliczenia międzyokresowe czynne z tyt. ubezpieczeń i udzielonych licencji.

Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona powyżej wartości godziwej przejętych aktywów netto, w związku z tym w wyniku transakcji powstała wartość firmy.

Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona na podstawie wyceny dokonanej przez niezależnego rzeczoznawcę. Wycena została sporządzona metodą dochodową – zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

Cena nabycia ZCP	4 908
Aktywa	4 734
- rzeczowe aktywa trwałe	273
- wartości niematerialne	334
- należności z tytułu dostaw i usług	4 110
- rozliczenia międzyokresowe czynne	17
Zobowiązania	3 682
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 350
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	332
Wartość firmy	3 856

W PGF nie wyodrębniono segmentów operacyjnych, w związku z tym, dla potrzeb testu na utratę wartości, wartość firmy została zaalokowana do całej Spółki.

Wartość odzyskiwalna, do której alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP). Dla celów testów utraty wartości firmy, OWŚP stanowią wszystkie aktywa trwałe w spółce PGF wraz z wartością firmy z wyłączeniem udziałów w jednostkach powiązanych. Wartość udziałów w jednostkach powiązanych, tam gdzie były ku temu przesłanki, została poddana osobnym testom na utratę wartości. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Spółki i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są

ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wycień dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 7,82 %, oraz przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu do 7,9 %.

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, takich jak: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania, co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, koszt kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne zmiany, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność.

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna OWŚP jest wyższa od wartości księgowej aktywów przypisanych do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wskazuje, iż w przypadku zmiany stopy WACC o + 1 p.p. lub zmiany zakładanej dynamiki przychodów ze sprzedaży o - 1 p.p. nie zachodzi konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartości firmy.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej, Zarząd jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową i bilansową aktywów i zobowiązań.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składnika

aktywów lub ujęcie do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na jego odzyskanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany: w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, w zależności których pozycji dotyczy.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o **wartość podatku od towarów i usług**, z wyjątkiem: gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	2021	2020
- bieżący	-	-
- odroczony (nota 7.3)	11 813	3 076
Podatek dochodowy, razem	11 813	3 076
Efektywna stawka podatkowa	-5996,45%	-17,41%

7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2021	2020
Zysk (strata) brutto opodatkowany	(197)	(17 671)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(37)	(3 357)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	4 304	5 605
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	7 565	-
Inne	(19)	828
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	11 813	3 076

7.3 Odroczony podatek dochodowy

ROK 2021	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- odpisy aktualizujące	1 805	(567)	-	1 238
- rezerwy	4 455	(2 308)	-	2 147
- wynagrodzenia	1 340	17	-	1 357

- straty podatkowe	13 008	(11 840)	-	1 168
- odsetki	248	220	-	468
- różnica między wartością księgową a podatkową	746	(746)	-	-
- pozostałe	1 143	(377)	-	766
Razem przed kompensatą	22 745	(15 601)	-	7 144

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową	39 534	(347)	-	39 187
- niezapłacone odsetki	108	64	-	172
- należne refundacje	11 745	(3 772)	-	7 973
- pozostałe	1 092	267	-	1 359
Razem przed kompensatą	52 479	(3 788)	-	48 691

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy w Spółce. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2021r. wyniosła 7 144 tys. zł (na 31 grudnia 2020r. 22 745 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2021r. PGF posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 6 145 tys. zł (na 31 grudnia 2020r. 68 463 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Od całości strat podatkowych o wartości 6 145 tys. zł (na 31 grudnia 2020r. 68 463 tys. zł) Spółka rozpoznała w 2021r. aktywa podatkowe, od strat w kwocie 1 168 tys. zł (na 31 grudnia 2020r. 13 008 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2021 i 31 grudnia 2020r. Spółka nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Spółka nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

8.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Za **wartości niematerialne** Spółka uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych, patenty.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych sprawozdaniu z wyniku. Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji, na koniec każdego roku podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Dla posiadanych przez Spółkę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Znaki towarowe

Spółka określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł ma nieokreślony okres użytkowania.

Zarząd uznał, iż z analizy wszystkich istotnych czynników wynika, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie czasu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów przestanie generować wpływy pieniężne netto. Brak zdefiniowania okresu użytkowania znaku towarowego lepiej odzwierciedla charakter tego składnika aktywów w generowaniu przyszłych wartości dla Spółki.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	znaki towarowe	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na 01.01.2020	195 735	10 904	185	201	207 025
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2020	195 735	23 366	445	201	219 747
Zwiększenia (z tytułu)	-	1 131	-	2 760	3 891
- przyjęcia zadań inwest.	-	797	-	-	797
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	2 760	2 760
- przyjęcie z ZCP	-	334	-	-	334
Zmniejszenia (z tytułu)	-	272	-	797	1 069
- sprzedaży i likwidacji	-	272	-	-	272
- oddania zadań inwest.	-	-	-	797	797
Wartość brutto na 31.12.2020	195 735	24 225	445	2 164	222 569
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2020	-	12 462	260	-	12 722
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 827	49	-	1 876
- bieżącej amortyzacji	-	2 099	49	-	2 148
- umorz.sprzed. i likwid.	-	(272)	-	-	(272)
Umorzenie na 31.12.2020	-	14 289	309	-	14 598
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2020	195 735	9 936	136	2 164	207 971
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2021	195 735	24 225	445	2 164	222 569
Wartość brutto na 01.01.2021, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 735	24 225	445	2 164	222 569
Zwiększenia (z tytułu)	-	689	-	689	1 378
- przyjęcia zadań inwest.	-	689	-	-	689
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	689	689
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	689	689
- oddania zadań inwest.	-	-	-	689	689
Wartość brutto na 31.12.2021	195 735	24 914	445	2 164	223 258

Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2021	-	14 289	309	-	14 598
Umorzenie na 01.01.2021, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	14 289	309	-	14 598
Amortyzacja (z tytułu)	-	2 524	50	-	2 574
- bieżącej amortyzacji	-	2 524	50	-	2 574
Umorzenie na 31.12.2021	-	16 813	359	-	17 172

Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2021	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2021	-	-	-	-	-

Wartość netto na 31.12.2021

	195 735	8 101	86	2 164	206 086
Okres amortyzacji	nieokreślony	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:

2021

2020

Koszty sprzedaży	2 567	2 137
Koszty ogólnego zarządu	6	4
Koszty wytworzenia	1	7
Amortyzacja wartości niematerialnych, razem	2 574	2 148

W obydwu prezentowanych okresach:

- Spółka nie posiadała wartości niematerialnych, do których miała ograniczony tytuł prawny.
- nie występowały zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

W PGF jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł.

Spółka przeprowadziła coroczny test na utratę wartości znaku towarowego na dzień 31 grudnia 2021r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi PGF i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 8,82%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,22%-0,33%.

Przeprowadzony w 2021 roku oraz 2020 roku test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna znaku PGF została oszacowana na poziomie 223 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +32 mln zł / -25 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,5 p.p. powoduje zmianę wyceny o +21/-21 mln zł.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej znaku towarowego, Zarząd jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Na dzień 31 grudnia 2021 w PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są licencje i autorskie prawa majątkowe nieprzyjęte do użytkowania.

8.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Spółka uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:

- utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej,
- wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż PGF uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej. Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2020	2 776	20 807	1 914	76	25 573
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2020	2 913	37 492	4 027	76	44 508
Zwiększenia (z tytułu)	2 731	15 578	2 235	21 588	42 132
- przyjęcia zadań inwest.	2 731	15 305	2 235	-	20 271
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	21 588	21 588
- przyjęcie z ZCP	-	273	-	-	273
Zmniejszenia (z tytułu)	12	619	137	20 271	21 039
- sprzedaży i likwidacji	12	619	137		768

- oddania zadań inwest.	-	-	20 271	20 271	
Wartość brutto na 31.12.2020	5 632	52 451	6 125	1 393	65 601
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2020	137	16 685	2 113	-	18 935
Amortyzacja (z tytułu)	301	3 187	606	-	4 094
- bieżącej amortyzacji	313	3 735	741	-	4 789
- umorz. sprzed. i likwid.	(12)	(548)	(135)	-	(695)
Umorzenie na 31.12.2020	438	19 872	2 719	-	23 029
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2020	5 194	32 579	3 406	1 393	42 572
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2021	5 632	52 451	6 125	1 393	65 601
Zwiększenia (z tytułu)	3 196	2 085	123	2 771	8 175
- przyjęcia zadań inwest.	3 196	639	123	-	3 958
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	2 771	2 771
- inne	-	1 446	-	-	1 446
Zmniejszenia (z tytułu)	-	540	-	3 958	4 498
- sprzedaży i likwidacji	-	481	-	-	481
- oddania zadań inwest.	-	59	-	3 958	4 017
Wartość brutto na 31.12.2021	8 828	53 996	6 248	206	69 278
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2021	438	19 872	2 719	-	23 029
Amortyzacja (z tytułu)	616	5 057	849	-	6 522
- bieżącej amortyzacji	616	5 045	849	-	6 510
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(463)	-	-	(463)
- umorz. ZCP	-	(35)	-	-	(35)
- inne	-	510	-	-	510
Umorzenie na 31.12.2021	1 054	24 929	3 568	-	29 551
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2021	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2021	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2021	7 774	29 067	2 680	206	39 727
Okres amortyzacji	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:	2021	2020
Koszty sprzedaży	21 132	19 721
Koszty ogólnego zarządu	260	182
Koszty wytworzenia	109	114
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem	21 501	20 017

W obydwu prezentowanych okresach:

- nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.
- w kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.
- Spółka nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

W PGF najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie w roku 2021 jest

- linia sortująco-transportująca Knapp

W 2020 roku najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie były:

- komputery
- linia sortująco-transportująca Knapp

Spółka na dzień bilansowy przeprowadza test na utratę wartości środków trwałych w budowie.

8.3 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zasady rachunkowości

Na początku umowy Spółka ocenia, czy umowa jest leasingiem, czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Spółka ocenia ponownie, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing tylko wtedy, gdy warunki umowy ulegną zmianie. Aby ocenić, czy umową przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Spółka ocenia, czy przez cały okres użytkowania klient dysponuje łącznie następującymi prawami:

- prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów, oraz
- prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Data rozpoczęcia leasingu to data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów, czyli taki który stanowi przedmiot leasingu i w przypadku którego leasingodawca zapewnił leasingobiorcy prawo do użytkowania tego składnika aktywów, do użytkowania przez leasingobiorcę.

Spółka jako leasingodawca

Spółka ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym, w związku z czym należne opłaty leasingowe Spółka traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niej zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi. Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu.

Spółka jako leasingobiorca

W dacie rozpoczęcia ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (leasingu). W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu skorygowaną o wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Spółkę, oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Spółkę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Umowa na czas nieokreślony traktowania jest jako umowa z opcją wielokrotnego przedłużenia. Ocena takiej opcji podlega obowiązkowo aktualizacji tylko w przypadku zajścia istotnego zdarzenia lub istotnej zmiany w okolicznościach, które pozostają pod kontrolą Grupy i mają wpływ na to, czy można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z opcji, która nie została wcześniej uwzględniona w ustaleniach dotyczących okresu leasingu, lub że nie skorzysta z opcji, która została uwzględniona w tych ustaleniach. Przykładami znaczących zdarzeń lub zmian w okolicznościach są:

- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, których nie przewidziano w dacie rozpoczęcia,
- znaczącą modyfikację lub dostosowanie bazowego składnika aktywów, których nie spodziewano się w dacie rozpoczęcia
- rozpoczęcie subleasingu bazowego składnika aktywów przez okres dłuższy niż wcześniej określony okres leasingu oraz
- decyzję biznesową podjętą przez Grupę, która ma bezpośrednie znaczenie w kontekście skorzystania lub nieskorzystania z opcji (np. decyzję o przedłużeniu leasingu składnika aktywów komplementarnych, o zbyciu alternatywnego składnika aktywów lub zbyciu spółki, w której wykorzystuje się składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania).

W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a jeżeli stopy tej nie można łatwo ustalić, za pomocą krańcowej stopy procentowej Spółki.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji; oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Spółka może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Po dacie rozpoczęcia, o ile koszty te nie zostały uwzględnione w wartości bilansowej innego składnika aktywów, Spółka ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy zarówno:

- odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu; oraz
- zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów (leasingu) prezentowane są oddzielnie od innych zobowiązań, w podziale na zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.

W przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w ramach których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Spółka ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera oddzielną pozycję „Aktywów z tytułu prawa do użytkowania która obejmuje następujące aktywa według klas:

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2020	-	64 560	1 751	1 587	67 898
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2020	-	79 218	2 118	2 544	83 880

Zwiększenia (z tytułu)	17 161	57 381	4 174	2 091	80 807
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	-	-	-
- przyjęcie w leasing	17 161	33 634	4 174	1 741	56 710
- inne	-	23 747	-	350	24 097
Zmniejszenia (z tytułu)	-	14 355	-	694	15 049
- sprzedaży i likwidacji	-	14 355	-	694	15 049
Wartość brutto na 31.12.2020	17 161	122 244	6 292	3 941	149 638
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2020	-	14 658	367	957	15 982
Amortyzacja (z tytułu)	-	11 308	176	660	12 144
- bieżącej amortyzacji	-	13 729	176	1 323	15 228
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(2 421)	-	(663)	(3 084)
Umorzenie na 31.12.2020	-	25 966	543	1 617	28 126
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2020	17 161	96 278	5 749	2 324	121 512
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2021	17 161	122 244	6 292	3 941	149 638
Zwiększenia (z tytułu)	-	466	69	418	953
- przyjęcie w leasing	-	462	69	-	531
- inne	-	4	-	418	422
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1 446	-	1 446
- inne	-	-	1 446	-	1 446
Wartość brutto na 31.12.2021	17 161	122 710	4 915	4 359	149 145
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2021	-	25 966	543	1 617	28 126
Amortyzacja (z tytułu)	-	12 409	928	1 143	14 480
- bieżącej amortyzacji	-	12 409	1 439	1 143	14 991
- umorz. sprzed. i likwid.	-	-	(511)	-	(511)
Umorzenie na 31.12.2021	-	38 375	1 471	2 760	42 606
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2021	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2021	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2021	17 161	84 335	3 444	1 599	106 539
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	

Na podstawie zawartych umów leasingu Spółka użytkuje grunty, powierzchnie magazynowe i biurowe, urządzenia techniczne a także środki transportu.

Okres obowiązywania umów wynosi od 1 do 10 lat.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2021 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieuwjętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 7 437 tys. zł. (W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2020 roku rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 7 112 tys. zł)

Spółka szacuje wartość przyszłych wypływów pieniężnych, na które będzie w kolejnym roku narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań w wysokości poniesionych w bieżącym roku kosztów związanych z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi.

8.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

Za nieruchomości inwestycyjne PGF uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

8.5 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Zasady rachunkowości

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli jest wysoce prawdopodobne, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży a nie w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Składniki aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia nie są amortyzowane.

W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia

CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY

9.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

Spółka na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.

Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego.

Rozchód zapasów wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen. W pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji).

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość towarów w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności towarów z uwzględnieniem okresu ich zalegania, a także w związku z ostrożną wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

	31.12.2021	31.12.2020
Towary	552 434	562 807
Zapasy netto, razem	552 434	562 807
Odpisy aktualizujące:	2 042	4 498
Towary	2 042	4 498
Zapasy brutto, razem	554 476	567 305
 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	 2021	 2020
Stan na początek okresu	4 498	2 611
Zwiększenia	2 042	4 498
- utworzenie	2 042	4 498
Zmniejszenia	4 498	2 611
- rozwiązanie	4 121	2 611
- inne	377	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	2 042	4 498
- towary	2 042	4 498

W 2021 i 2020 roku PGF rozwiązała odpisy aktualizujące wartość zapasów z powodu sprzedaży towarów objętych odpisem.

9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

Spółka do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Utrata wartości aktywów finansowych (należności)

MSSF 9 wprowadził nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od modelu stosowanego w latach przed 2018 zgodnie z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Spółka do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości stosuje model uproszczony. W modelu uproszczonym nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. W szczególności, za zdarzenie niewypłacalności uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Spółka wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat, oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności skierowanych na drogę postępowania sądowego, które były wg MSR 39 uznane za nieściągalne. Spółka podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi w PGF jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu dostaw i usług	441 868	387 610
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	15 435	22 753
Pozostałe należności, w tym:	41 418	37 075
- kaucje	36 832	35 548
- inne	4 586	1 527
Należności dochodzone na drodze sądowej	-	218
Należności krótkoterminowe netto, razem	498 721	447 656
Odpisy aktualizujące wartość należności	9 794	14 841
Należności krótkoterminowe brutto, razem	508 515	462 497

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi 46 dni.

Po upływie tych terminów Spółka nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

W dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z firmą Coface Poland Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 142A. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Coface Sp. z o.o. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami w chwili ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek powierniczy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Ewentualne płatności gotówkowe dokonywane przez klientów Spółki wpłacane są na wymieniony w umowie rachunek powierniczy. Na 31 grudnia 2021 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface Sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 208 796 tys. zł. Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług.

W dniu 12.03.2021 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Bank Millennium S.A. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami w chwili ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na 31.12.2021 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 2 899 tys. zł. Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

	2021	2020
Stan na początek okresu	14 841	17 317
Zwiększenia	350	3 311
- utworzenie	350	3 311
Zmniejszenia	5 397	5 787
- rozwiązanie	678	3 748
- wykorzystanie	4 719	2 039
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	9 794	14 841

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM

	31.12.2021	31.12.2020
do 1 miesiąca	17 843	12 100
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 908	2 756
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 322	477
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	503	(25)
powyżej 1 roku	3 153	1 783
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem	29 729	17 091

9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu dostaw i usług	1 214 509	1 121 439
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	9 722	15 530
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 648	6 055
Pozostałe, w tym:	7 658	9 654
- zaliczki na poczet dostaw	22	21
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	292	62
- inne	7 344	9 571
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 237 537	1 152 678

CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

	31.12.2021	31.12.2020
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 571	1 283
- ubezpieczenia majątkowe	551	530
- prenumerata	1	1
- czynsz, energia, telefony	12	87
- pozostałe	1 007	665
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	734	719
- pozostałe	734	719
Pozostałe aktywa, razem	2 305	2 002
- długoterminowe	25	39
- krótkoterminowe	2 280	1 963

10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego

Na dzień 31 grudnia 2021r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 108 047 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 73 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2021r. wynosi 72 837 zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2021r. wynosi 35 210 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Na dzień 31 grudnia 2020r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 100 771 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 73 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2020r. wynosi 72 843 zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2020r. wynosi 27 928 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu faktoringów na dwóch rachunkach bankowych Spółki PGF S.A. ustanowiono zastaw finansowy oraz blokadę na rzecz banków (faktorów) wszystkich zgromadzonych środków pieniężnych na tych rachunkach. Blokada uniemożliwia dysponowanie przez Spółkę zgromadzonymi środkami pieniężnymi bez uprzedniej pisemnej zgody banków. Zgodnie z warunkami zabezpieczenia wartość zastawionych wierzytelności przejmowanych przez banki równa jest kwocie środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych, w dniu przejęcia zastawionych wierzytelności.

10.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostce ciąży istniejący obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy tworzone są się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

ZMIANA STANU REZERW W 2021

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 326	810	14 974	17 110
Zwiększenia	129	655	3 367	4 151
- aktualizacja wyceny	111	655	3 367	4 133
- inne	18	-	-	18
Zmniejszenia	106	-	14 974	15 080
- zapłata (wykorzystanie)	88	-	14 974	15 062
- inne	18	-	-	18
Stan na koniec okresu	1 349	1 465	3 367	6 181
- długoterminowe	1 174	-	-	1 174
- krótkoterminowe	175	1 465	3 367	5 007

ZMIANA STANU REZERW W 2020

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 128	3 837	4 534	9 499
Zwiększenia	338	30	14 974	15 342
- aktualizacja wyceny	338	30	14 974	15 342
Zmniejszenia	140	3 057	4 534	7 731
- zapłata (wykorzystanie)	140	3 057	4 534	7 731
Stan na koniec okresu	1 326	810	14 974	17 110
- długoterminowe	1 193	-	-	1 193
- krótkoterminowe	133	810	14 974	15 917

We wrześniu 2020 r. rozstrzygnięte zostało postępowanie apelacyjne, które skutkowało oddaleniem w całości roszczenia względem PGF SA. W związku z powyższym została rozwiązana rezerwa na zapłatę zasądzzonego roszczenia w wysokości 3 mln zł utworzona w I półroczu 2019 r.

REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI

	31.12.2021	31.12.2020
- odszkodowania	485	330
- pozostałe tytuły	980	480
Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem	1 465	810

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych rezerw na rabaty dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są

do innych całkowitych dochodów. Spółka nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

PGF co roku przeprowadza wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	31.12.2021	31.12.2020
Główne założenia przyjęte przez aktuarusza		
- stopa dyskontowa	2,95%	1,55%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	6,70%	3,00%
na lata następne	6,20%	3,50%
- stopa mobilności	11,80%	11,20%
Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku	217	158
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	16	1
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	201	157
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	-	-
Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	107	(180)
	31.12.2021	31.12.2020
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 349	1 326
- rezerwy długoterminowe	1 174	1 193
- rezerwy krótkoterminowe	175	133
	2021	2020
Koszty bieżącego zatrudnienia	198	138
Odsetki od zobowiązania netto	19	21
Wypłacone świadczenia	(88)	(140)

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2021r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 55 tys. zł /+59 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 33 tys. zł /- 36 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 119 tys. zł /+ 105 tys. zł

Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe
Rok 1	170	5
Rok 2	117	4
Rok 3	50	3
Rok 4	92	2
Rok 5	73	2
Rok 6 i później	822	10

KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2021	2020
Wynagrodzenia	94 564	95 558
Składki na ubezpieczenia społeczne	17 802	17 756
Inne świadczenia pracownicze	4 689	5 060
Koszty zatrudnienia, razem	117 055	118 374

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi w nocie 2.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.

W nocie 2.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

10.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń są uzasadnione charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

	31.12.2021	31.12.2020
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	6 816	7 488
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	2 454	2 088
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	1 588	2 038
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	2 009	2 597
- pozostałe koszty	765	765
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	159	52
- dotacje do środków trwałych	-	-
- pozostałe	159	52
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	6 975	7 540
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	6 975	7 540

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY

11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

<u>Zasady rachunkowości</u>	
<p>Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą Spółki oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu finansowym z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. W oparciu o analizy i prognozy, PGF określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających z zobowiązań warunkowych jako niskie.</p>	

	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania warunkowe	178 965	179 963
- udzielone gwarancje i poręczenia	176 614	177 612
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	2 351
Inne pozycje pozabilansowe	67 212	50 865
- należności odpisane	8 839	8 913
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	58 273	41 852
Pozycje pozabilansowe, razem	246 177	230 828

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieuwjętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków za wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych.

11.2 Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do sprawozdania z przepływów pieniężnych znajduje się w notce 3.7.

	2021	2020
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	10 373	110 533
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	10 373	110 533
Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(51 065)	(6 764)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	-	(11)
- pozostałe	(303)	(622)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(51 368)	(7 397)
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	126 913	(192 616)
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(34 458)	(25 540)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	798	2 135
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(11 813)	(3 076)
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	81 440	(219 097)

Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	(2 185)	(4 643)
- zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	106	(179)
- inne korekty niepieniężne	(2 291)	(4 464)
Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	-	200 070
- cashpooling	-	200 070
Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	(96 813)	(13 038)
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	(878)	(3 529)
- cashpooling	(95 935)	(9 509)
Wpływy z tytułu innych należności finansowych wykazane w części finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych	817	1 045
- przychody z tytułu poręczeń i gwarancji	817	1 045
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w części finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych	(11 502)	(8 023)
- koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	(11 502)	(8 023)

11.3 Zysk (strata) na akcję

Zasady rachunkowości

Zysk (strata) netto na akcję jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie. Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za rok przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

	2021	2020
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	(12 010)	(20 747)
Średnioważona liczba akcji	31 833 333	37 200 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)	(0,38)	(0,56)
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	31 833 333	37 200 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	(0,38)	(0,56)

11.4 Dywidendy wypłacone

Za rok obrotowy 2020 Spółka poniosła stratę. W dniu 13 kwietnia 2021 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2020 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2021 roku dywidenda nie była wypłacana

W dniu 17 kwietnia 2020 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2019 roku straty, z zysków wypracowanych przez Spółkę w latach następnych, w związku z tym, w 2020 roku dywidenda nie była wypłacana.

11.5 Transakcje z podmiotami powiązаными

Transakcje Spółki z jednostkami powiązаными obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion oraz Spółką KIPF Sp. z o.o.
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 11.7.

31.12.2021

31.12.2020

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	(przekształcone)	
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	811 064	698 873
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	36 957	21 972
PGF Sp. z o.o. w Łomży	451	427
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	132	191
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	1 324	1 068
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	330	3
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	1 229	148
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	33 486	20 129
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	5	6
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion*	37 625	18 695
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	518	1 372
	886 164	740 912

31.12.2021

31.12.2020

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	44 075	54 000
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	74 688	73 815
PGF Sp. z o.o. w Łomży	7 542	7 755
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	7	6 003
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	11 063	11 226
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	5 550	2 118
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	16 755	-
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	33 425	46 462
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	346	251
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion*	87 659	99 671
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	1	2
	206 423	227 488

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.12.2021	31.12.2020 (przekształcone)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	224 904	184 561
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	8 201	19 227
PGF Sp. z o.o. w Łomży	3	1
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	4 488	4 429
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	31	33
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	3	1
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	522	2 486

PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	2 974	12 060
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	180	217
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion*	265 988	155 667
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	26	113
	499 119	359 568

ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.12.2021	31.12.2020
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	24 037	24 441
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	67 592	84 452
PGF Sp. z o.o. w Łomży	1 516	1 126
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	-	1
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	30 761	30 666
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	1 981	971
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	25 512	-
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	7 691	51 555
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	131	133
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion*	13 741	17 501
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	105 370	126 394

* w tym: Polwet Sp. z o.o. w Łasku (d. Polwet-Centrowet Sp. z o.o. w Łasku) oraz PGF Weterynaria Sp. z o.o. w Łodzi - w dniu 1 kwietnia 2021 r. nastąpiła utrata kontroli przez PGF S.A. nad wyżej wymienionymi spółkami. Spółki zmieniły status na spółki stowarzyszone w Grupie PGF. W dniu 17 listopada 2021 r. spółka PGF Weterynaria Sp. z o.o. w Łodzi została sprzedana do Pelion S.A. – Jednostki Dominującej grupy wyższego szczebla.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

I. Osób zarządzających

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 2 477 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku w łącznej kwocie 1 774 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Członkowie Zarządu otrzymali premię zadaniową za rok 2020 w kwocie 155 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku otrzymali premię zadaniową za rok 2019 w kwocie 35 tys. zł).

II. Kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2021 do 31.12.2021	od 01.01.2020 do 31.12.2020
1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 048 tys. zł	2 509 tys. zł
- wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	2 761 tys. zł	2 366 tys. zł
- wynagrodzenia premialne za rok ubiegły wypłacone w bieżącym okresie	-	-

Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premialnych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny

zadań za ten rok w następnym okresie.

2. Wynagrodzenia z tytułu powołania	-	-
3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	287 tys. zł	143 tys. zł

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

11.7 Zatrudnienie w Spółce

Przeciętne zatrudnienie w 2021 roku w PGF wynosiło 1 562 osoby, w 2020 roku 1 829 osób.

11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

W dniu 23 września 2021 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za lata 2021-2022. PGF S.A. w latach 2016-2020 również korzystała z usług PWC w zakresie badania sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 16 listopada 2021r. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2021 rok wynosi netto 100 tys. zł (za rok 2020 wynagrodzenie dla audytora wyniosło również 100 tys. zł).

11.9 Inne istotne informacje

Podział Spółki

W okresie I półrocza 2021 roku nastąpił podział PGF S.A. (Spółka Dzielona) poprzez wydzielenie i przeniesienie na Spółkę PGF Weterynaria Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) zespołu składników materialnych i niematerialnych w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej. Wydzielana linia biznesowa związana jest z prowadzeniem hurtowni farmaceutycznej produktów leczniczych weterynaryjnych oraz obrocie hurtowym środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi stosowanymi wyłącznie u zwierząt. Celem procesu wydzielenia było zarządzanie poszczególnymi liniami biznesowymi w wyspecjalizowany i skoncentrowany sposób podnosząc efektywność poszczególnych jednostek.

Podział Spółki Dzielonej został dokonany w trybie przewidzianym w art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. ustawy z 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych, tj. przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) Spółki Dzielonej w zamian za udziały Spółki Przejmującej (podział przez wydzielenie).

Podział nastąpił bez obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A, tj. z innych kapitałów własnych – zapasowego i rezerwowego Spółki Dzielonej. W związku z powyższym, nie nastąpiło umorzenie akcji Spółki Dzielonej, a tym samym nie nastąpiła wymiana akcji Spółki Dzielonej na udziały w Spółce przejmującej.

W wyniku podziału nie zostały dokonane żadne zmiany w statucie Spółki Dzielonej.

Do dnia podziału, PGF S.A był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmującej – PGF Weterynaria Sp. z o.o. , posiadając 100% udziałów.

Na skutek wydzielenia ZCP i wniesienia go do Spółki Przejmującej, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 8,5 mln zł. poprzez utworzenie 85 tysięcy nowych udziałów. Nowe udziały Spółki Przejmującej zostały objęte przez jedynego Akcjonariusza Spółki Dzielonej tj. przez Pelion S.A.

Po dokonaniu podziału, stosunek posiadanych udziałów w kapitale zakładowym PGF Weterynaria Sp. z o.o. jest następujący:

- Pelion S.A. - 55% w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej,
- Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. - 45% w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

Tym samym PGF S.A. utraciła kontrolę nad Spółką przejmującą - PGF Weterynaria Sp. z o. o. oraz jej spółką zależną Polwet-Centrowet Sp. z o.o.

W dniu 17 listopada 2021 roku Spółka PGF SA sprzedała do Spółki Pelion S.A. wszystkie posiadane 45% udziałów w spółce PGF Weterynaria Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji była sprzedaż 70 000 udziałów o wartości nominalnej każdego udziału 100 zł i łącznej wartości nominalnej 7 000 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji, Pelion S.A. została posiadaczem 100% udziałów w Spółce PGF Weterynaria .

W dniu 8 lipca 2021 roku w Łodzi zawarto umowę sprzedaży udziałów pomiędzy Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. a Pharmapoint S.A. Do dnia transakcji, Sprzedający (PGF S.A.) posiadał 100 udziałów o wartości nominalnej każdego udziału 500 zł i łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł w Spółce Medezin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem umowy sprzedaży były wszystkie posiadane przez PGF S.A. udziały w Medezin Sp. z o.o. . Cena sprzedaży została określona na 51,8 tys. zł. Z chwilą zawarcia umowy sprzedaży Sprzedający przeniósł na Pharmapoint S.A. (Kupujący) wszelkie prawa i obowiązki wspólnika, wynikające z posiadania udziału w Spółce.

Pandemia koronawirusa SARS-Cov-2

W okresie sprawozdawczym na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym. Wpływ pandemii w roku 2021 był zdecydowanie mniejszy niż w roku ubiegłym i od drugiego kwartału 2021 rynek wrócił do poziomów sprzedaży obserwowanych przed wystąpieniem pandemii. W 2021 roku w ujęciu rocznym wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 5,9% (Źródło: na podstawie danych IQVIA) względem roku ubiegłego. Spółka PGF S.A. w analogicznym okresie odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 3%.

Aby niwelować wpływ pandemii na wyniki finansowe, spółka podejmowała zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadzała oszczędności w obszarach, które nie wpływają negatywnie na działalność PGF S.A. Spółka również intensyfikowała swoje działania w celu poszukiwania nowych obszarów sprzedaży poprawiających marżę , poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. W celu zapewnienia ciągłości działania, PGF S.A. nieprzerwanie podejmuje i zaleca pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia, m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna – na stanowiskach, gdzie jest to możliwe) oraz obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą. Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, Spółka zgodnie z wdrożonymi procedurami w razie zaistnienia takiej potrzeby, poddaje obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe dezynfekcji. Wszyscy pracownicy wyposażeni zostali w środki ochrony osobistej, żele antybakteryjne i płyny dezynfekujące, a przy wejściach do wszystkich budynków mierzona jest temperatura osób wchodzących. Powyższe działania pozwoliły utrzymać poziom absencji pracowników na bezpiecznym poziomie i uniknąć zakłóceń w działalności operacyjnej Spółki. Spółka ponosi dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności nie stanowią istotnej kwoty.

Zdaniem Zarządu PGF S.A., w związku z możliwością pojawienia się kolejnej „fali” pandemii COVID-19 mogą wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to obecnie mało prawdopodobne, ze względu na podjęte w skali globalnej działania dostosowawcze w warunkach pandemii. Również realizowany program szczepień, odmrożenie gospodarki oraz likwidacja obostrzeń w przemieszczaniu się ludności, przyczyniły się do ustabilizowania sytuacji rynkowej i powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu, która była obserwowana w latach ubiegłych.

Zarząd PGF S.A. przeanalizował sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych i obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikuje ryzyka dla kontynuacji działalności.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2020 roku UOKiK wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 5 mln zł (od 2022 r. jest to 2 mln zł). Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 r. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania.

Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Spółkę metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Spółkę kar finansowych

11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021r. Spółka weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i kończy się 31 grudnia 2022 roku.

Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł na skutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności. PGF definiuje ryzyko ograniczonej dostępnością produktów opatrunkowych, jednak sprzedaż tego asortymentu nie stanowi więcej niż 1% obrotów. Ryzyko stanowią również trudne do przewidzenia konsekwencje gospodarcze, m.in. możliwy w większym zakresie niż oczekiwano wzrost cen surowców, w szczególności importowanych z Rosji, takich jak gaz ziemny i ropa naftowa

11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2021r

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. MSSF 16 wprowadził znaczące zmiany do rozliczeń po stronie leasingobiorcy. Zgodnie z tym standardem jako leasing definiowana jest każda umowa lub jej część, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie. Jeżeli umowa spełnia definicję leasingu, wówczas leasingobiorca ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

W poniższej tabeli Spółka zaprezentowała porównanie sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2021 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	4 716 448	-	4 716 448
Koszt własny sprzedaży	(4 398 603)	-	(4 398 603)
Zysk ze sprzedaży	317 845	-	317 845
Koszty sprzedaży	(286 601)	2 114	(288 715)
Koszty ogólnego zarządu	(26 525)	-	(26 525)
Pozostałe przychody operacyjne	2 053	-	2 053
Pozostałe koszty operacyjne	(1 377)	-	(1 377)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 395	2 114	3 281
Zysk (strata) z inwestycji	168	-	168
Przychody finansowe	30 722	-	30 722
Koszty finansowe	(36 482)	(3 129)	(33 353)
Zysk (strata) brutto	(197)	(1 015)	818
Podatek dochodowy	(11 813)	(16)	(11 797)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(12 010)	(1 031)	(10 979)
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(12 010)	(1 031)	(10 979)

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) brutto

(197) (1 015) 818

II. Korekty razem

68 270 16 494 51 776

Amortyzacja

24 075 13 365 10 710

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

(916) 3 129 (4 045)

(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej

6 851 - 6 851

Zmiana stanu zapasów

10 373 - 10 373

Zmiana stanu należności

(51 368) - (51 368)

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego

81 440 - 81 440

Inne korekty netto

(2 185) - (2 185)

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

68 073 15 479 52 594

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

23 477 - 23 477

Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

9 - 9

Zbycie pozostałych aktywów finansowych

7 221 - 7 221

Dywidendy i udziały w zyskach

11 422 - 11 422

Spłata udzielonych pożyczek

8 - 8

Odsetki

4 817 - 4 817

Inne wpływy inwestycyjne netto

- - -

II. Wydatki

(101 442) - (101 442)

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

(3 379) - (3 379)

Nabycie pozostałych aktywów finansowych

(1 250) - (1 250)

Udzielone pożyczki

- - -

Inne wydatki inwestycyjne netto

(96 813) - (96 813)

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

(77 965) - (77 965)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

75 160 - 75 160

Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych

74 343 - 74 343

Inne wpływy finansowe netto

817 - 817

II. Wydatki

(64 656) (15 479) (49 177)

Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych

(24 523) - (24 523)

Z tytułu innych zobowiązań finansowych

(14 758) (12 265) (2 493)

Odsetki

(13 873) (3 214) (10 659)

Inne wydatki finansowe netto

(11 502) - (11 502)

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

10 504 (15 479) 25 983

Razem przepływy pieniężne netto

612 - 612

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych

612 - 612

Środki pieniężne na początek okresu

6 924 - 6 924

Środki pieniężne na koniec okresu

7 536 - 7 536

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.
Signature valid

Dokument podpisany przez Piotr Cieślak
Data: 2022.03.31 19:19:25 CEST

Piotr Cieślak

p.o. Prezes Zarządu

**Marzena
Siemińska**

Elektronicznie podpisany
przez Marzena Siemińska
Data: 2022.03.31 16:10:09
+02'00'

Marzena Siemińska

Wiceprezes Zarządu

Rafał Załubka

Członek Zarządu

**Rafał
Załubka**

Elektronicznie podpisany
przez Rafał Załubka
Data: 2022.03.31 12:15:43
+02'00'

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe

Joanna Łopacińska

Starszy Specjalista ds. Rachunkowości
i Rozliczeń z Budżetem

Signature valid

Dokument podpisany przez Joanna
Łopacińska
Data: 2022.03.31 08:20:06 CEST

Łódź, dnia 31 marca 2022 r.



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ZA ROK 2021

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Spółki	2
1.1 Sprzedaż.....	3
2. Analiza wyniku finansowego	4
2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.....	6
2.2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	7
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
3.1 Struktura majątku	8
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku.....	9
3.5. Płynność	12
3.6 Pozycje pozabilansowe	12
3.7 Przepływy pieniężne	12
4. Inwestycje i rozwój	13
4.1 Kierunki rozwoju	13
5. Zarządzanie ryzykiem.....	13
6. Zatrudnienie	15
7. Zdarzenia istotne w roku 2021	15
8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	17
9. Dodatkowe informacje	17
10. Oświadczenia Członków Zarządu	18
11. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych.....	18

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 25 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

W 2021 roku Spółka PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży towarów i materiałów na poziomie 4 629 881 tys. zł uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 2,6%. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,8% przychodów ze sprzedaży, i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe oraz usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca. Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

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

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 01.01.2021 r. - 31.12.2021 r. i 01.01.2020 r. - 31.12.2020 r.

Asortyment	Wartość 2021 (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość 2020 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki	4 240 971	91,60%	4 190 626	92,86%
Kosmetyki i środki higieny	131 489	2,84%	113 272	2,51%
Preparaty ziołowe i pozostałe	257 421	5,56%	208 945	4,63%
Razem	4 629 881	100,00%	4 512 843	100,00%

W kategorii produktów farmaceutycznych ze względu na brak jednolitej miary, którą można by było 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

W 2021 roku Spółka PGF S.A. odnotowała 3,0% wzrost przychodów ze sprzedaży, a 98,2% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży usług to głównie usługi handlowo-marketingowe i logistyczne. Na koniec roku 2021 Spółka osiągnęła ponad 17% udział w rynku hurtowej dystrybucji leków w Polsce¹.

Spółka zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 317 845 tys. zł, wyższy o 4 017 tys. zł względem roku 2020, tj. o 1,3%.

Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,7% i była niższa o 0,2 p.p. od rentowności uzyskanej w ubiegłym roku.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 313 126 tys. zł, tj. o 468 tys. zł mniej niż w roku ubiegłym. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,6% i był niższy w porównaniu do roku ubiegłego o 0,2 p.p.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 676 tys. zł. W porównaniu do roku 2020 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było mniejsze o 6 155 tys. zł, co wynikało w głównej mierze z ujęcia w 2020 roku otrzymanego dofinansowania w ramach tarcz antykryzysowych.

Zysk na poziomie operacyjnym w 2021 roku wyniósł 5 395 tys. zł i w porównaniu do roku 2020 był niższy o 1 670 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej w 2021 roku był spowodowany brakiem dofinansowania z tyt. tarcz antykryzysowych, co Spółka zdołała w znacznej części zrekomensować uzyskaniem wyższego wyniku na sprzedaży.

W 2021 roku EBITDA wyniosła 29 470 tys. zł, tj. o 240 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym, a rentowność EBITDA wyniosła 0,6% i pozostała na tym samym poziomie co w roku 2020.

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 2021 r. i 2020 r.

	2021	2020
Przychody finansowe	30 722	15 681
Koszty finansowe	(36 482)	(40 088)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(5 760)	(24 407)

¹ Raport Miesięczny, IQVIA

Przychody finansowe to przede wszystkim przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz od należności 6 179 tys. zł, przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania 8 310 tys. zł, otrzymane dywidendy od spółek zależnych 11 422 tys. zł oraz zysk netto z wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych 3 875 tys. zł.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych (18 875) tys. zł oraz inne koszty finansowe (17 405) tys. zł, w tym głównie koszty gwarancji i poręczeń oraz prowizje bankowe.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła stratę na poziomie brutto w wysokości (197) tys. zł, poprawiając wynik brutto o 17 474 tys. zł w porównaniu do 2020 roku, kiedy strata brutto wynosiła (17 671) tys. zł.

Strata netto w 2021 roku wyniosła (12 010) tys. zł, co oznacza poprawę wyniku netto o 8 737 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym, w którym strata netto wyniosła (20 747) tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat:

Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w 2021 r. i 2020 r.

Wielkość (tys. zł)	2021	2020	Zmiana 2021 / 2020	
Przychody ze sprzedaży	4 716 448	4 579 770	136 678	3,0%
Zysk ze sprzedaży	317 845	313 828	4 017	1,3%
Koszty sprzedaży	286 601	289 778	(3 177)	-1,1%
Koszty ogólnego zarządu	26 525	23 816	2 709	11,4%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>313 126</i>	<i>313 594</i>	<i>(468)</i>	<i>-0,1%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>676</i>	<i>6 831</i>	<i>(6 155)</i>	<i>-90,1%</i>
EBITDA	29 470	29 230	240	0,8%
EBIT	5 395	7 065	(1 670)	-23,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(5 592)	(24 736)	19 144	-77,4%
Zysk brutto	(197)	(17 671)	17 474	-98,9%
Podatek dochodowy	11 813	3 076	8 737	284,0%
Wynik netto	(12 010)	(20 747)	8 737	-42,1%

* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Tabela 4 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 2021 i 2020

Wskaźnik	2021	2020	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	6,7%	6,9%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności kosztów sprzedaży	6,1%	6,3%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności kosztów ogólnego zarządu	0,6%	0,5%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBITDA	0,6%	0,6%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	0,1%	0,2%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	0,0%	-0,4%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	-0,3%	-0,5%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

W okresie sprawozdawczym na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym. Wpływ pandemii w roku 2021 był zdecydowanie mniejszy niż w roku ubiegłym i od drugiego kwartału 2021 rynek wrócił do poziomów sprzedaży obserwowanych przed wystąpieniem pandemii. W 2021 roku w ujęciu rocznym wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 5,8%² względem roku ubiegłego. Spółka PGF S.A. w analogicznym okresie odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 3%.

Aby niwelować wpływ pandemii na wyniki finansowe, Spółka podejmowała zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadzała oszczędności w obszarach, które nie wpływają negatywnie na działalność PGF S.A. Spółka również intensyfikowała swoje działania w celu poszukiwania nowych obszarów sprzedaży poprawiających marżę, poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. W celu zapewnienia ciągłości działania, PGF S.A. nieprzerwanie podejmuje i zaleca pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia, m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna – na stanowiskach, gdzie jest to możliwe) oraz obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą. Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, Spółka zgodnie z wdrożonymi procedurami w razie zaistnienia takiej potrzeby, poddaje obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe dezynfekcji. Wszyscy pracownicy wyposażeni zostali w środki ochrony osobistej, żele antybakteryjne i płyny dezynfekujące, a przy wejściach do wszystkich budynków mierzona jest temperatura osób wchodzących. Powyższe działania pozwoliły utrzymać poziom absencji pracowników na bezpiecznym poziomie i uniknąć zakłóceń w działalności operacyjnej Spółki. Spółka ponosi dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności nie stanowią istotnej kwoty.

Zdaniem Zarządu PGF S.A., w związku z możliwością pojawienia się kolejnej „fali” pandemii COVID-19 mogą wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to obecnie mało prawdopodobne, ze względu na podjęte w skali globalnej działania dostosowawcze w warunkach pandemii. Również realizowany program szczepień, odmrożenie gospodarki oraz likwidacja obostrzeń w przemieszczaniu się ludności, przyczyniły się do ustabilizowania sytuacji rynkowej i powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu, która była obserwowana w latach ubiegłych.

Zarząd PGF S.A. przeanalizował sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych i obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikuje ryzyka dla kontynuacji działalności.

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł w skutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności. Spółka natomiast definiuje ryzyko ograniczonej dostępnością produktów opatrunkowych, jednak sprzedaż tego asortymentu nie stanowi więcej niż 1% obrotów Spółki. Ryzyko stanowią również trudne do przewidzenia konsekwencje gospodarcze, m.in. możliwy w większym zakresie niż oczekiwano wzrost cen surowców, w szczególności tych importowanych z Rosji, jak gaz ziemny i ropa naftowa.

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

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 2021 r. w porównaniu do roku 2020 wzrosła o +5,8%³,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych oraz zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się wyższą marżą niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla PGF S.A. 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, otrzymując 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 czwartym kwartale 2021 RPP trzykrotnie zwiększyła poziom stopy referencyjnej NBP, do poziomu 1,75%, a w roku 2022 ponownie trzykrotnie, do poziomu 3,5%. Dalszy wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpływać na wyniki finansowe spółek prowadzących działalność na rynku polskim, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – dalszy wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa (wzrost minimalnego wynagrodzenia z 2 800 zł brutto w 2021 do 3 010 zł w 2022, tj. o 7,5%⁴) 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 na nie między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemach informatycznych.
- rozwój pandemii koronawirusa COVID -19 w kolejnych kwartałach.

³ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

⁴ Źródło: dane GUS

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2021 roku struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 5 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Wielkość	31.12.2021		31.12.2020	
Aktywa trwałe, w tym:	837 126	38,6%	863 888	42,1%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 504	12,1%	268 549	13,1%
Wartości niematerialne	206 086	9,5%	207 971	10,1%
Wartość firmy	223 245	10,3%	223 245	10,9%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 328 992	61,4%	1 189 535	57,9%
Zapasy	552 434	25,5%	562 807	27,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	498 721	23,0%	447 656	21,8%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	268 021	12,4%	170 185	8,3%
AKTYWA RAZEM	2 166 118	100,0%	2 053 423	100,0%
Kapitał własny	286 389	13,2%	300 607	14,6%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	158 264	7,3%	267 118	13,0%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	87 498	4,0%	101 995	5,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 045	1,3%	134 196	6,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 721 465	79,5%	1 485 698	72,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 237 537	57,1%	1 152 678	56,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	346 723	16,0%	192 225	9,4%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	108 047	5,0%	100 771	4,9%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 166 118	100,0%	2 053 423	100,0%

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 31.12.2021 roku wykazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej w 2021 roku wynosił 38,6% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 3,4 p.p. Jednym z głównych składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe (12,1% aktywów ogółem), na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych. Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (10,3% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 328 992 tys. zł i stanowiły 61,4% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2020 – 57,9%), co stanowiło wzrost o 139 457 tys. zł. względem roku ubiegłego spowodowany zwiększeniem pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych (głównie należności z tytułu cash pooling) oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (25,5% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (23,0% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2021 rok stan zapasów wyniósł 552 434 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 43 dni i był krótszy o 2 dni w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2020 roku.

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

Na dzień 31.12.2021 roku stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniósł 498 721 tys. zł i był o 51 065 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2020 roku. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy wyniósł 39 dni i wydłużył się w stosunku do 2020 roku o 3 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 ogółem * ilość dni*

Tabela 6: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Rotacja w dniach	31.12.2021	31.12.2020
Rotacja zapasów	43	45
Rotacja należności	39	36
Rotacja zobowiązań	96	92
Rotacja kapitału obrotowego	(14)	(11)

W 2021 roku PGF S.A. nie udzielała pożyczek jednostkom z Grupy Kapitałowej. W PGF S.A. W spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 31.12.2021 roku w PGF S.A. saldo netto należności ze zobowiązaniami z tyt. cashpoolingu wyniósł 208 756 tys. zł i zwiększył się o 114 805 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny stanowiący 13,2% sumy bilansowej na dzień 31.12.2021, tj. 286 389 tys. zł. Kapitał własny składał się głównie z kapitału podstawowego w wysokości 280.000 tys. zł (12,9% pasywów ogółem).

Na dzień bilansowy zobowiązania stanowiły 86,8% pasywów, tj. o 1,4 p.p. więcej niż na dzień 31.12.2020 roku. Na kwotę zobowiązań 1 879 729 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 237 537 tys. zł, stanowiące 57,1% sumy bilansowej (na 31.12.2020 roku 56,1%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 479 442 tys. zł, w tym zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów 87 498 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 96 dni, tj. o 4 dni więcej niż na dzień 31.12.2020 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*

Na dzień bilansowy kapitał obrotowy PGF S.A. wyniósł (186 382) tys. zł, a jego rotacja (14) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa poprawie o 3 dni, w porównaniu do końca 2020 roku. Na polepszenie cyklu rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało wydłużenie rotacji zobowiązań.

Tabela 7 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Zobowiązanie finansowe	31.12.2021 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	31.12.2020 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
Długoterminowe w tym:	115 543	5,3%	236 191	11,5%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	87 498	4,0%	101 995	5,0%
Krótkoterminowe w tym:	363 899	16,8%	208 792	10,2%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	17 176	0,8%	16 567	0,8%
Razem zobowiązania finansowe	479 442	22,1%	444 983	21,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	7 536	0,3%	6 924	0,3%
Zadłużenie netto	471 906	21,8%	438 059	21,3%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosło 471 906 tys. zł i jego wzrost wynikał ze zwiększenia wykorzystania zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Na dzień 31.12.2021 r. saldo krótkoterminowych aktywów finansowych (należności z tytułu cash pooling) wynosiło 266 524 tys. zł i zwiększyło się o 96 344 tys. zł w stosunku do końca roku 2020.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku zobowiązania z tyt. faktoringu wyniosły 108 047 tys. zł i były niższe o 7 276 tys. zł w porównaniu z końcem 2020 roku. Zobowiązanie z tytułu faktoringu dotyczy faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2021 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka PGF S.A. zawarła jedną nową umowę o limit na gwarancje.

Na przestrzeni 2021 roku Spółka PGF S.A. podpisała 8 aneksów do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały limit, datę spłaty kredytu oraz uwzględniały zmiany zapisów technicznych w umowach.

Tabela 8: Umowy kredytowe oraz aneksy do umów kredytowych podpisane w roku 2021.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	05.01.2021 08.10.2021 30.11.2021	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 stycznia 2019 r., na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksów dodano limit na gwarancje w kwocie 5 mln zł oraz zmieniono zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2023 r.
2	19.08.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 14 października 2019 r., na kwotę 10 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a HSBC Bank Polska S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2021 r., z zastrzeżeniem automatycznego przedłużenia o kolejne 3 miesiące, z maksymalnym terminem prolongaty do 30 listopada 2026 r.

3	26.08.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r., na kwotę 100 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty. Umowa obowiązuje do dnia 31 lipca 2022 r.
4	19.09.2021	Umowa o limit na gwarancje z dnia 19 września 2021 r., na kwotę 20 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Umowa obowiązuje do dnia 8 września 2022 r.
5	24.09.2021	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 zmianie uległa data spłaty oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 września 2023 r.
6	19.10.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem BNP Paribas S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2022 r.
7	30.11.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r., na kwotę 90 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem Pekao S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2022 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2021 znajdują się w notce 3.5.
Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w notce 3.6.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie zostały podpisane kolejne aneksy do umów kredytowych.

3.4 . Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W roku 2021 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych jednej spółce z Grupy Pelion wyniosła 101,35 mln zł.

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

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

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

3.5. Płynność

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

Tabela 9 - Wskaźniki płynności PGF S.A. na dzień 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Wskaźnik	2021-12-31	2020-12-31
Płynność bieżąca	0,77	0,80
Płynność szybka	0,45	0,42

$\text{płynność bieżąca} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

$\text{płynność szybka} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Na pogorszenie wskaźnika płynności bieżącej wpływ miało zwiększenie saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań finansowych w większym stopniu niż zwiększenie aktywów obrotowych. Jednocześnie niższy poziom zapasów przyczynił się do poprawy wskaźnika płynności szybkiej.

3.6 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2021 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 246 177 tys. zł w tym m.in. :

- udzielone poręczenia i gwarancje w kwocie 176 614 tys. zł,
- towary obce na składach – 58 273 tys. zł (głównie towary Astra Zeneca w związku ze świadczoną usługą dystrybucji bezpośredniej)

3.7 Przepływy pieniężne

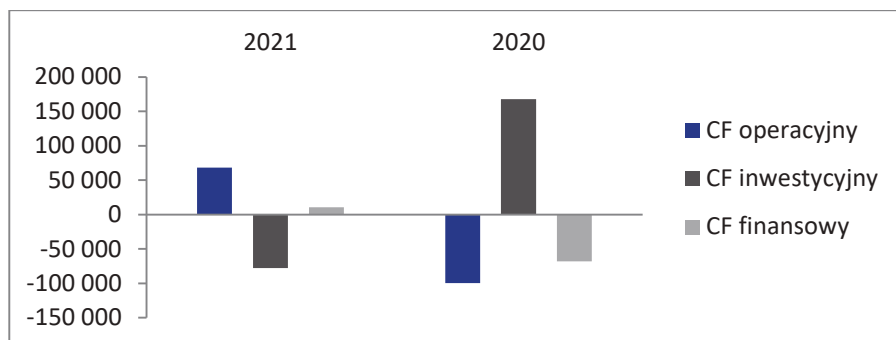
PGF S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 68 073 tys. zł
- ujemne przepływy z działalność inwestycyjnej (77 965) tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 10 504 tys. zł

W roku 2021 dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 612 tys. zł

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z zwiększenia salda należności z tyt. cash pooling.

Wykres 1 – Przepływy pieniężne w Spółce PGF S.A w roku 2021 i 2020 (tys. zł).



4. Inwestycje i rozwój

W 2021 roku Spółka PGF S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 3,5 mln zł, z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 2,8 mln zł,
- na wartości niematerialne 0,7 mln zł.

W ciągu najbliższych 12 miesięcy planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 11,5 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.1 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.

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

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

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

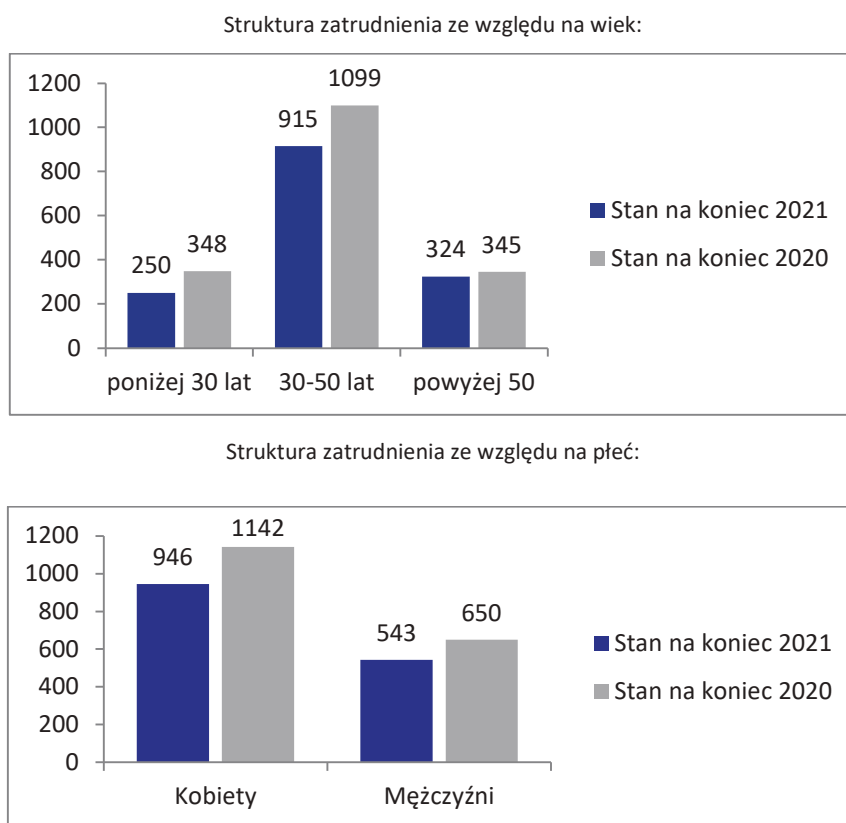
Powyższe ryzyka istnieją również po stronie kontrahentów (dostawców) Spółki, w związku z tym istnieje ryzyko okresowych ograniczeń w dostępności do części asortymentu. Dzięki przygotowanym procedurom ciągłości działania i zarządzania sytuacjami kryzysowymi, Spółka jest przygotowana na obecną sytuację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

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

6. Zatrudnienie

Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2021 roku wynosiło 1 489 etatów. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30 a 50 rokiem życia (61,5% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników stanowią w większej części kobiety (63,5% ogółu zatrudnionych). Przeciętne zatrudnienie w 2021 roku w PGF S.A. wynosiło 1 624 osoby, w 2020 roku 1 875 osób. Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r. prezentuje poniższy wykres:

Wykres 2 - Struktura zatrudnienia w etatach na 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.



7. Zdarzenia istotne w roku 2021

- W dniu 1 kwietnia 2021 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia, XX Wydział KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej PGF Weterynaria sp. z o.o., na którą została przeniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki powstała w wyniku podziału Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Podział nastąpił bez obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A, tj. z innych kapitałów własnych – zapasowego i rezerwowego Spółki Dzielonej. W związku z powyższym, nie nastąpiło umorzenie akcji Spółki dzielonej, a tym samym nie nastąpiła wymiana akcji Spółki dzielonej na udziały w Spółce przejmującej. Do dnia podziału, PGF S.A był jedynym wspólnikiem Spółki przejmującej – PGF Weterynaria Sp. z o.o. , posiadając 100% udziałów. Na skutek wydzielienia ZCP i wniesienia go do Spółki przejmującej, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki przejmującej o kwotę 8,5 mln zł. poprzez utworzenie 85 tysięcy nowych udziałów. Nowe udziały Spółki przejmującej zostały objęte przez jedynego wspólnika Spółki dzielonej, tj. przez Pelion S.A.

Po dokonaniu podziału, stosunek posiadanych udziałów w kapitale zakładowym PGF Weterynaria Sp. z o.o. był następujący:

- Pelion S.A. - 55% w kapitale zakładowym Spółki przejmującej,
- Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. - 45% w kapitale zakładowym Spółki przejmującej.

Tym samym PGF S.A. utracił kontrolę nad Spółką przejmującą - PGF Weterynaria Sp. z o.o. oraz jej Spółką zależną Polwet-Centrowet Sp. z o.o.

Wydzielana linia biznesowa związana jest z prowadzeniem hurtowni farmaceutycznej produktów leczniczych weterynaryjnych oraz obrocie hurtowym środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi stosowanymi wyłącznie u zwierząt. Celem procesu wydzielenia było zarządzanie poszczególnymi liniami biznesowymi w wyspecjalizowany i skoncentrowany sposób podnosząc efektywność poszczególnych jednostek.

- W dniu 13 kwietnia 2021 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi na podstawie art. 455 § 1 w związku z art. 430 § 1 oraz w związku z art. 457 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych postanawiało obniżyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 372 mln zł do kwoty 280 mln zł, to jest o kwotę 92 mln zł przez umorzenie 9,2 mln akcji serii A o wartości nominalnej 92 mln zł, należących do jedyne go Akcjonariusza - Spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest wyrównanie poniesionych strat z lat ubiegłych.

Straty z lat ubiegłych w Spółce Polska Grupa Farmaceutyczna powstały głównie w wyniku rozliczenia księgowego transakcji połączenia ze Spółkami zależnymi, które miały miejsce w 2017 i 2018 roku.

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych, nie nastąpi zwrot Akcjonariuszowi wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Powyższa zmiana nie ma wpływu na wysokość kapitałów własnych Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi.

- W dniu 8 lipca 2021 roku w Łodzi zawarto umowę sprzedaży udziałów pomiędzy Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. a Pharmapoint S.A. Przedmiotem umowy sprzedaży było 100 udziałów w kapitale zakładowym Spółki Medezin spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Z chwilą zawarcia umowy sprzedaży Sprzedający przeniósł na Kupującego wszelkie prawa i obowiązki wspólnika, wynikające z posiadania udziałów w Spółce.
- W dniu 17 listopada 2021 roku Spółka PGF S.A. sprzedała do Spółki Pelion S.A. posiadane 45% udziałów w Spółce PGF Weterynaria Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji była sprzedaż 70 000 udziałów o wartości nominalnej każdego udziału 100 zł i łącznej wartości nominalnej 7 000 000 zł. Na skutek powyższej transakcji Spółka Pelion S.A. została posiadaczem 100% udziałów w Spółce PGF Weterynaria i tym samym Spółki PGF Weterynaria oraz Polwet opuściły grupę kapitałową PGF.
- W 2021 roku istotny wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały również zmiany czynników makroekonomicznych. Znaczący wpływ na koszty działalności Spółki PGF S.A. miał wzrost cen paliwa, który w okresie sprawozdawczym wyniósł 22,1 %⁵ względem roku poprzedniego oraz wzrost cen energii elektrycznej 9,9%⁶ w 2021 względem 2020 roku. Kolejnym czynnikiem mającym zauważalny wpływ na działalność Spółki PGF S.A. w okresie sprawozdawczym było zwiększenie wysokości minimalnego wynagrodzenia z 2 600 zł w 2020 r. do 2 800 zł w 2021 r., co stanowi wzrost o 7,7%⁷. Powyższe zmiany miały wpływ na wzrost kosztów prowadzenia działalności PGF S.A. i osłabiły efekt działań podjętych w zakresie restrukturyzacji kosztów.

W ocenie Zarządu w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż powyżej opisane zdarzenia mające istotny wpływ na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych PGF S.A.

⁵ źródło: dane GUS

⁶ źródło: dane GUS

⁷ źródło: dane GUS

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 29 listopada 2021 r. została podpisana umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, w skład której weszła m.in. Spółka PGF S.A. Rokiem podatkowym Podatkowej Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 01 lutego 2022 r. i skończy się 31 grudnia 2022 r. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 01 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Poza powyższym nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu z działalności, zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

8. 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.

9. 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 UOKiK wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 5 mln zł (od 2022 r. będzie to 2 mln zł). Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 r. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania.

Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Grupę kar finansowych, a tym samym mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy.

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się w stosunku do spółek z 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.

10. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy roczne 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 Spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego 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 rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

11. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych

Model biznesowy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

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

Spółka jest jednym z największych dystrybutorów farmaceutycznych, prowadzącym profesjonalną dystrybucję do aptek o zasięgu ogólnopolskim. Spółka świadczy także usługi dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

Polska Grupa Farmaceutyczna prowadzi działalność na szóstym co do wielkości w Europie i wysoce skonsolidowanym rynku – trzy wiodące podmioty posiadają łącznie około 65% udziału w rynku. Polska Grupa Farmaceutyczna jest jednym z nich i obecnie reprezentuje ponad 17% udział w rynku.

Spółka współpracuje z ponad 500 producentami farmaceutycznymi. Oferta handlowa PGF S.A. zawiera ponad 25 000 pozycji asortymentowych, obejmujących produkty lecznicze, sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Zoptymalizowana ogólnopolska sieć sprzedaży obejmuje około 13 000 aptek. Rozmieszczenie 13 centralnie zarządzanych magazynów umożliwia zaopatrywanie w produkty farmaceutyczne punktów sprzedaży detalicznej w całym kraju. Magazynowanie i transport leków do aptek odbywa się w warunkach zgodnych z wymogami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

Polska Grupa Farmaceutyczna wspiera apteki indywidualne w ramach programu partnerskiego ePGF zapewniając solidne wsparcie w prowadzeniu biznesu na wysoce konkurencyjnym rynku. Pakiet oferowanych w ramach programu narzędzi jest stale rozwijany pod kątem potrzeb i potencjału aptek. Towarzyszy mu stała poprawa jakości serwisu logistycznego.

Do strategicznych obszarów biznesu należy także znaczący rozwój współpracy z producentami w oparciu o nowoczesne kanały marketingowe zwiększające zasięg dystrybucji i efektywność sprzedaży producentów, a także rozwój w segmencie aptek sieciowych, w segmencie e-commerce w oparciu o innowacyjne rozwiązania dla aptek i pacjentów oraz innowacyjność inicjatywy w segmencie marek własnych.

Polityka w zakresie zagadnień społecznych, pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji

Polityka personalna Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. opiera się na kluczowych dokumentach: obowiązującym powszechnie Kodeksie Pracy, Regulaminie Pracy, a także Kodeksie Etyki Pracowników Pelion Group.

PGF S.A. kształtuje swoją kulturę organizacyjną w oparciu o szacunek, równość, poszanowanie praw i obowiązków każdego Pracownika. Zgodnie z obowiązującymi zasadami, w organizacji nie dopuszcza się żadnych form dyskryminacji Pracowników. Dla zapewnienia komfortu pracy oraz trwałych relacji biznesowych, Spółka dba o na transparentną komunikację, zarówno wewnętrzną, jak i zewnętrzną.

Rekrutując, stawiamy na pozyskanie kluczowych kompetencji, niezbędnych do funkcjonowania firmy. Bardzo ważne jest dla nas również działanie zgodnie z art. 11 ustawy z dn. 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji – każdy z naszych Pracowników zobowiązany jest do utrzymywania wszelkich tajemnic przedsiębiorstwa, w ściśle określonych warunkach i wymiarach.

W ramach GK Pelion, każdy Pracownik ma możliwość angażowania się w działalność charytatywną i wolontariat, m.in. współpracę z Fundacją Dbam o Zdrowie. W całym Holdingu realizowane są również liczne działania z zakresu CSR, w które włączeni są również wszyscy Pracownicy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Poniżej, wyszczególniono dane niefinansowe w kontekście Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group oraz Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej.

1. Polityka antykorupcyjna

Zgodnie z Kodeksem Etyki Pracowników Pelion Group, wszyscy Pracownicy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. są zobligowani do bezwzględnego przestrzegania zapisów regulujących politykę antykorupcyjną. A mianowicie:

Pracownicy Grupy Kapitałowej Pelion:

- nie uczestniczą bezpośrednio, ani pośrednio w jakichkolwiek aktach korupcji;
- nie przyjmują i nie oczekują łapówek, ani innych nieuczciwych korzyści;

- nie oferują, ani nie obiecują żadnych korzyści finansowych i pozafinansowych, również za pośrednictwem innych osób, w zamian za korzystne decyzje administracyjne lub biznesowe stron trzecich, z sektora publicznego lub prywatnego, mogącego mieć wpływ na działalność firmy;
- aktywnie przeciwstawiają się wszelkim objawom korupcji, a każdy przypadek żądania od nich nieuprawnionej korzyści majątkowej zgłaszają bezpośrednio Przełożonemu;
- unikają sytuacji mogących rodzić podejrzenia korzystania z ukrytych form przekupstwa;
- przyjmują upominki od stron trzecich, jedynie jeśli mają formę zwyczajową i nie rodzą wątpliwości co do ich symbolicznego charakteru;
- nie wręczają przedstawicielom Partnerów biznesowych, ani instytucji publicznych upominków innych, niż symboliczne i zwyczajowe na danym rynku, ani takich, które mogłyby zostać przez nich uznane za niestosowne lub wręczane w złej wierze;
- nigdy nie wręczają, ani nie przyjmują upominków w formie pieniężnej lub w formie pożyczki (niezależnie od kwoty).

2. Polityka równości

Polska Grupa Farmaceutyczna w doborze Pracowników stawia na szeroko rozumiane kompetencje i umiejętności, bez względu na wiek, płeć, wyznanie, narodowość itp. Poszanowanie różnorodności to niezbędny element funkcjonowania naszego biznesu.

Poniżej przedstawiono procentowy rozkład płci w kontekście obejmowanych stanowisk w Polskiej Grupie Farmaceutycznej wg stanu na 31.12.2021.

Stanowisko	Kobiety	Mężczyźni
Zarząd	33%	67%
Dyrektorzy	29%	71%
Kierownicy	49%	51%
Specjaliści	71%	29%
Pozostałe	48%	52%

W myśl Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group, Pracownicy całego Holdingu, w tym PGF S.A.:

- „decyzje wobec innych osób, dotyczące zatrudnienia, oceny, awansu, wynagradzania, powierzania obowiązków, bądź dostępu do określonych informacji podejmują wyłącznie w oparciu o przesłanki merytoryczne, takie jak kwalifikacje, czy efekty pracy; nie dyskryminują innych ze względu na wygląd, rasę, narodowość, płeć, orientację seksualną, religię, wiek, poglądy, niepełnosprawność itp.”
- „nie wykorzystują swojej pozycji w celu lub w sposób naruszający dobra osobiste innych pracowników, w tym ich godność i dobre imię, nie stosują jakichkolwiek form słownego, fizycznego lub psychicznego poniżania, ośmieszania,

nękania innych pracowników oraz reagują i aktywnie przeciwstawiają się wszelkim zauważonym formom molestowania, dyskryminacji i mobbingu”.

Wyżej wymieniony Kodeks Etyki odnosi się również do równości, nie tylko wobec Pracowników, ale także Partnerów biznesowych. Dokument stanowi, że:

- Pracownicy „powstrzymują się od działań dyskryminujących partnerów biznesowych np. ze względów na narodowość, kraj pochodzenia, wyznanie, pozycję rynkową;”;
- Pracownicy „informują partnerów o obiektywnych kryteriach w oparciu, o które są podejmowane dotyczące ich decyzje, w szczególności w odniesieniu do aspektów związanych z nawiązaniem współpracy, jej przebiegiem lub zakończeniem”.

Również Załącznik nr 7 do Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej Hurt – Sp. z o.o., Dział i Rozdział IIa RÓWNE TRAKTOWANIE W ZATRUDNIENIU, traktuje o równości wszystkich Pracowników, jak stanowi:

- Art. 183a. § 1. Pracownicy powinni być równo traktowani w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych, w szczególności bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także bez względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy.

§2. Równe traktowanie w zatrudnieniu oznacza niedyskryminowanie w jakikolwiek sposób, bezpośrednio lub pośrednio, z przyczyn określonych w §1.

§3. Dyskryminowanie bezpośrednie istnieje wtedy, gdy pracownik z jednej lub kilku przyczyn określonych w §1 był, jest lub mógłby być traktowany w porównywalnej sytuacji mniej korzystnie niż inni pracownicy.

§4(10) Dyskryminowanie pośrednie istnieje wtedy, gdy na skutek pozornie neutralnego postanowienia, zastosowanego kryterium lub podjętego działania występują lub mogłyby wystąpić niekorzystne dysproporcje albo szczególnie niekorzystna sytuacja w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych wobec wszystkich lub znacznej liczby pracowników należących do grupy wyróżnionej ze względu na jedną lub kilka przyczyn określonych w §1, chyba, że postanowienie, kryterium lub działanie jest obiektywnie uzasadnione ze względu na zgodny z prawem cel, który ma być osiągnięty, a środki służące osiągnięciu tego celu są właściwe i konieczne.

§5. (11) Przejawem dyskryminowania w rozumieniu §2 jest także:

- 1) Działanie polegające na zachęcaniu innej osoby do naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu lub nakazaniu jej naruszenia tej zasady,
- 2) Niepożądane zachowanie, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika i stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery (molestowanie)

§6.(12) Dyskryminowaniem ze względu na płeć jest także każde niepożądane zachowanie o charakterze seksualnym lub odnoszące się do płci pracownika, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika, w szczególności stworzenie wobec niego

zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery; na zachowanie to mogą się składać fizyczne, werbalne lub pozawerbalne elementy (molestowanie seksualne);

- Art. 183b. §1. Za naruszenie zasady równego traktowania w zatrudnieniu, z zastrzeżeniem §2-4, uważa się różnicowanie przez pracodawcę sytuacji pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, którego skutkiem jest w szczególności:

- 1) odmowa nawiązania lub rozwiązania stosunku pracy;
- 2) niekorzystne ukształtowanie wynagrodzenia za pracę lub innych warunków zatrudnienia albo pominięcie przy awansowaniu lub przyznawaniu innych świadczeń związanych z pracą,
- 3) pominięcie przy typowaniu do udziału w szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe – chyba że pracodawca udowodni, że kierował się obiektywnymi powodami.

§2(14). Zasady równego traktowania w zatrudnieniu nie naruszają działania, proporcjonalne do osiągnięcia zgodnego z prawem celu różnicowania sytuacji pracownika, polegające na:

- 1) Niezatrudnianiu pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, jeżeli rodzaj pracy lub warunki jej wykonywania powodują, że przyczyna lub przyczyny wymienione w tym przepisie są rzeczywistym i decydującym wymaganiem zawodowym stawianym pracownikowi.

3. Działania w zakresie CSR

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., jako część GK Pelion, realizuje również działania z zakresu szeroko pojętej społecznej odpowiedzialności biznesu. Przede wszystkim skupia się na działaniach proekologicznych, w celu poszukiwania rozwiązań, które zminimalizują negatywne oddziaływanie firmy na środowisko naturalne.

W myśl Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group, Pracownicy Polskiej Grupy Farmaceutycznej:

- „bezwzględnie stosują i poszerzają swoją wiedzę na temat obowiązujących aktów prawnych dotyczących ochrony środowiska, mających zastosowanie do posiadanego przez nich zakresu obowiązków i prowadzonych w praktyce działań służbowych”;
- „dbają o efektywne gospodarowanie energią, wodą, papierem i innymi materiałami eksploatacyjnymi lub surowcami wykorzystywanymi na ich stanowiskach pracy”;
- „promują założenia polityki środowiskowej firmy w łańcuchu dostaw, w tym przyjmują kwestie oddziaływania na środowisko naturalne (danej firmy oraz procesów związanych z korzystaniem z jej usług i produktów) za jedno z kryteriów rozpatrywanych przez nich selekcji dostawców”;
- „aktywnie poszukują możliwości optymalizacji procesów logistycznych i rozwiązań organizacyjnych w firmie pod kątem zwiększenia efektywności wykorzystania energii i surowców oraz ograniczenia ilości i uciążliwości wytwarzanych odpadów i zanieczyszczeń”;
- „segregują odpady w miejscu pracy, w tym prowadzą zbiórkę surowców nadających się do ponownego wykorzystania;”

- „korzystając z firmowej floty samochodowej, prowadzą pojazdy w sposób ekonomiczny oraz odpowiedzialny względem pozostałych użytkowników dróg, a także doskonali w miarę możliwości swoje umiejętności w zakresie Eko Driving’u”;
- „niezwłocznie informują przełożonego o stwierdzonych lub potencjalnych zagrożeniach w zakresie ochrony środowiska oraz przypadkach niezgodności prowadzonych przez firmę działań z przepisami w zakresie ochrony środowiska”;

4. Kanały komunikacji w przypadku złamania Kodeksu Etyki

Pracownicy Polskiej Grupy Farmaceutycznej mają do dyspozycji dwa kanały anonimowej komunikacji, służące do zgłaszania wszelkich przypadków naruszenia, bądź złamania Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group. Należą do nich:

- wspólny dla wszystkich e-mail: etyka@pelion.eu
- telefon zaufania: (42) 200 80 80.

Do wspierania kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności dla realizacji celów jednostek organizacyjnych w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne ich wystąpienie PGF S.A. współpracuje ściśle z Departamentem Audytu Wewnętrznego w ramach Spółki PELION S.A.

Polityka w zakresie ochrony środowiska naturalnego

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, Polska Grupa Farmaceutyczna ma niewielki wpływ na środowisko naturalne. Spółka podejmuje jednak działania mające na celu zapobiegania, a w drugiej kolejności ograniczania wpływu przedsiębiorstwa na otoczenie.

W procesach pracy zachodzących na terenie magazynów PGF S.A. największym zagrożeniem wpływu na środowisko naturalne jest wytwarzanie odpadów z materiałów wykorzystywanych w procesie przepakowania produktów i przygotowania ich do transportu, jak również w wyniku utraty daty ważności produktów farmaceutycznych oraz spożywczych, zarówno w magazynach PGF S.A. , jak i u odbiorców naszych produktów. W celu zminimalizowania wpływu na środowisko przeterminowane lub uszkodzone produkty farmaceutyczne przechowywane w magazynach PGF S.A. są poddawane utylizacji przez specjalistyczne podmioty posiadające pełne zaplecze technologiczne. Łączna ilość zutylizowanych produktów z magazynów w 2021 roku to 27 ton leków, 20 ton produktów spożywczych oraz 2,5 tony kosmetyków. Łączna liczba produktów które zgodnie z polityką PGF S.A. nie trafiły na rynek lub nie miały wpływu na środowisko to 49,5 ton .

W myśl idei Gospodarki o Obiegu Zamkniętym Spółka prowadzi na terenie magazynów selektywną zbiórkę odpadów - papieru i tworzyw sztucznych. Wynikiem takich działań jest wyselekcjonowanie ze strumienia odpadów ilości porównywalnej do ilości odpadów opakowaniowych wprowadzonych do obrotu. W 2021 roku wprowadzono 564 ton opakowań z papieru oraz 81 ton opakowań z tworzyw sztucznych. Jednocześnie zebrano i przekazano do recyklingu i odzysku odpowiednio 472 tony papieru i 81 ton tworzyw sztucznych.

1 246 233 sztuk opakowań kartonowych oraz 306 ton papierowych torebek wykorzystywanych jako opakowania transportowe, mogą zostać ponownie przetworzone zgodnie z wytycznymi Gospodarki o Obiegu Zamkniętym. Do recyklingu zostało przekazane 4 tony różnego rodzaju urządzeń elektronicznych.

Spółka stale dąży do ograniczenia zużycia energii, czego przykładem jest wymiana oświetlenia na energooszczędne, montaż czujników ruchu, edukacja pracowników w zakresie oszczędności energii.

Polska Grupa Farmaceutyczna wspiera jako pracodawca wszelkie inicjatywy pracowników dotyczące wpływu na środowisko. Biura wyposażone są w pojemniki do selektywnej zbiórki puszek aluminiowych, pracodawca promuje akcje o charakterze wewnętrznym, np. akcja udostępniania pracownikom toreb materiałowych wielokrotnego użytku zastępujące tradycyjne torby z tworzyw sztucznych.

Polityka materiałowo-opakowaniowa prowadzona przez Polską Grupę Farmaceutyczną ukierunkowana jest ku Gospodarce o Obiegu Zamkniętym i ma na celu zminimalizowanie ilości wytwarzanych odpadów oraz korzystanie z materiałów przystosowanych do recyklingu.

Opis procedur należytej staranności

Nadzór nad obrotem produktami leczniczymi (tj. m.in nad przyjęciem, wydaniem magazynowaniem w odpowiednich warunkach) w hurtowni farmaceutycznej pełni zatrudniony w niej Kierownik Hurtowni - farmaceuta posiadający 2-letni staż pracy w aptece lub hurtowni farmaceutycznej.

Dostęp do pomieszczeń magazynowych jest zabezpieczony poprzez system kart dostępu, monitoring telewizji przemysłowej i całonocową służbę ochrony (w większości hurtowni).

Pomieszczenia służące do przechowywania substancji kontrolowanych (środków odurzających, substancji psychotropowych i prekursorów kat. 1) są dodatkowo zabezpieczone poprzez zamykane drzwi wyposażone w zamki o skomplikowanym mechanizmie otwierania. Jeżeli pomieszczenie zawiera okna, muszą być one okratowane. Nadzór nad magazynem środków kontrolowanych pełni farmaceuta.

W hurtowni farmaceutycznej produkty lecznicze przechowywane są w 3 zakresach temperatury - 2-8, 8-15 i 15-25. Za utrzymanie właściwych warunków temperatury odpowiada system wentylacji, klimatyzatorów i nagrzewnic. Produkty wymagające warunków lodówkowych (2-8) lub chłodniczych (8-15) przechowywane są w dostosowanych pomieszczeniach wyposażonych w agregaty chłodzące lub w dedykowanych urządzeniach - chłodziarki lub lodówki.

Utylizacja produktów leczniczych przebiega zgodnie z wymogami ustawy o odpadach. Jest prowadzona przez wyspecjalizowane w tym zakresie firmy. Środki kontrolowane przeznaczone do utylizacji są zabezpieczane w obecności wojewódzkiego inspektora farmaceutycznego, a następnie przekazywane wyspecjalizowanej firmie utylizacyjnej. Kopia protokołu zniszczenia, wystawionego przez firmę utylizacyjną, jest przekazywana do wojewódzkiego inspektora farmaceutycznego.

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Signature valid

Dokument podpisany przez Piotr Cieślak
Data: 2022.03.31 19:55 CEST

Piotr Cieślak

p.o. Prezesa Zarządu

Marzena
Siemińska

Elektronicznie podpisany
przez Marzena Siemińska
Data: 2022.03.31 16:11:49
+02'00'

Marzena Siemińska

Wiceprezes Zarządu

Rafał Załubka

Członek Zarządu

Rafał
Załubka

Elektronicznie podpisany
przez Rafał Załubka
Data: 2022.03.31 12:16:36
+02'00'

Łódź, dnia 31 marca 2022 r.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Spółka”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”).

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., które zawiera:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2021r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021r.;
- sprawozdanie z wyniku;
 - sprawozdanie z całkowitych dochodów;
 - sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
 - sprawozdanie z przepływów pieniężnych, oraz
 - informację dodatkową zawierającą opis istotnych przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie



- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 94.329 tys. zł, co stanowi 2% przychodów ze sprzedaży Spółki.
- Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2021 r.
- Utrata wartości dla firmy oraz znaku towarowego

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Spółki dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości, którą przedstawiamy poniżej. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Ogólna istotność	94.329 tys. zł (2020r.: 91.619 tys. zł)
Podstawa ustalenia	2% przychodów ze sprzedaży
Uzasadnienie przyjętej podstawy	<p>Przyjęliśmy przychody ze sprzedaży jako podstawę określenia istotności. Marża na leki refundowane, których sprzedaż stanowi istotną część realizowanych przez Spółkę obrotów, jest regulowana przez prawo farmaceutyczne, co oznacza, że Spółka ma ograniczony wpływ na wysokość realizowanych wyników. Biorąc pod uwagę specyfikę branży, uważamy, że przychody ze sprzedaży są odpowiednią podstawą do ustalenia istotności używanych do oceny działalności Spółki dystrybuujących produkty farmaceutyczne przez użytkowników sprawozdań finansowych.</p> <p>Istotność przyjęliśmy na poziomie 2%, ponieważ na podstawie profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności.</p>

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>Utrata wartości dla firmy oraz znaku towarowego</p> <p>Wycena znaku towarowego oraz wartości firmy to obszary szczególnie istotne dla badania, ze względu na ich znaczącą wartość w bilansie oraz subiektywną naturę osądów i założeń Zarządu, które są konieczne do ustalenia czy istnieje utrata wartości oraz kalkulacji ich wartości odzyskiwalnej.</p> <p>Na dzień bilansowy, saldo wartości firmy netto wyniosło 223.245 tys. PLN, natomiast znaku towarowego 195.735 tys. PLN. Pozycje te zostały opisane w notce 6 oraz 8.1 sprawozdania finansowego.</p> <p>Zgodnie z MSSF, Zarząd przeprowadza testy na utratę wartości na dzień bilansowy lub częściej, jeśli występują ku temu przesłanki.</p> <p>W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości dla wartości firmy, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na</p>	<p>Nasze procedury badania objęły w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zrozumienie i ocenę modelu wyceny oraz procedur stosowanych przez Zarząd, • upewnienie się co do stosowności identyfikacji Spółki PGF jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne na cele zaalokowania wartości firmy, • weryfikację oraz ocenę zasadności przyjętych przez Zarząd budżetów, będących głównym elementem testu na utratę wartości, • porównanie założeń stosowanych w modelu służącym do oceny czy nastąpiła utrata wartości do zatwierdzonych budżetów i planów biznesowych, • potwierdzenie prawidłowości przyjętego modelu oraz założeń z wewnętrznymi ekspertami specjalizującymi się w wycenach, • analizę i potwierdzenie przyjętych składowych do wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału, przyjętego do dyskontowania przepływów pieniężnych wyliczonych w modelu na utratę wartości,

znaczących osądach i założeniach takich jak:

- procentowy wzrost prognozowanych przychodów ze sprzedaży;
- planowany wzrost rynku;
- stopy dyskontowe, w tym średnioważony koszt kapitału;
- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wyliczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 7,82%, przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu do 7,9% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości znaku towarowego, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na znaczących założeniach, takich jak:

- średni ważony koszt kapitału;
- stawka opłat licencyjnych;
- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Kalkulacji dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (tzw. WACC): 8,82%, stawki opłat licencyjnych: 0,22-0,33% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji nie rozpoznano odpisu na utratę wartości firmy oraz znaku towarowego.

- sprawdzenie estymowanych danych wsadowych pod kątem ich poprawności oraz innych wartości pochodzących ze źródeł zewnętrznych użytych do kalkulacji pod kątem spójności z powszechnie stosowanymi standardami,
- przeprowadzenie analizy wrażliwości kluczowych założeń modelu w celu oceny potencjalnego wpływu różnych możliwych czynników na efekt końcowy wyceny.

W ramach naszych procedur, przeprowadziliśmy również analizę czynników, które w sposób istotny mogłyby wpłynąć na wycenę wartości firmy. Potwierdziliśmy, że:

- wartość odzyskiwalna jest znacząco wyższa od wartości bilansowej danego ośrodka oraz
- analiza zdarzeń i okoliczności, które uległy zmianie od czasu ostatniego testu wskazują na niskie prawdopodobieństwo, że uzyskana kwota w wyniku bieżącej wyceny będzie niższa niż wartość bilansowa tego ośrodka.

Na podstawie przeprowadzonych procedur, oceniliśmy założenia oraz przyjętą przez Zarząd metodologię za racjonalną, przeprowadzoną kalkulację jako wolną od błędów i zgodną z przyjętymi standardami, a zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia dotyczące testu na utratę wartości dla wartości firmy i znaku towarowego jako spełniające wymogi standardów.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Radą Nadzorczą Spółki odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust 1 Ustawy o rachunkowości, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania (razem „Inne informacje”). Inne Informacje nie obejmują sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Spółka sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w sprawie Informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Informacja na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach potwierdzamy, że Spółka sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 1 Ustawy o rachunkowości jako wyodrębnioną część Sprawozdania z działalności.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących oświadczenia na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Piotr Wyszogrodzki.

Signature valid

Dokument podpisany przez Piotr Wyszogrodzki
Data: 2022.03.31 16:28:09 CEST

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny: 90091

Łódź, 31 marca 2022 r.

- 7.2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską



Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku zawiera:

WYBRANE DANE FINANSOWE	1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
 CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	 9
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	9
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	9
1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.....	10
1.4 Struktura Grupy Kapitałowej.....	10
1.5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	11
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	12
1.7 Zasady konsolidacji	14
1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów	14
1.9 Kursy walut.....	15
 CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	 15
 CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU	 16
3.1 Przychody ze sprzedaży.....	16
3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	17
3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	18
3.4 Przychody i koszty finansowe	18
 CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	 19
4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	19
4.2 Instrumenty finansowe	24
4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	27
4.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	30
4.5 Kredyty bankowe	32
4.6 Dłużne papiery wartościowe.....	33
4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34
4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	34
4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych	34
 CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	 35
5.1 Polityka zarządzania kapitałem	35
5.2 Kapitał podstawowy.....	36
5.3 Pozostałe kapitały	37
 CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD	 37
 CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY.....	 39
7.1 Połączenia przedsiębiorstw oraz wartość firmy	39

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2021 i 2020 roku.....	41
7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą.....	44
7.4 Udziały niekontrolujące	44
CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE.....	44
8.1 Podatek dochodowy	45
8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	45
8.3 Odroczony podatek dochodowy	46
CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....	47
9.1 Wartości niematerialne.....	47
9.2 Rzeczowe aktywa trwałe	50
9.3 Prawa do użytkowania aktywów.....	52
9.4 Nieruchomości inwestycyjne	54
9.5 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	55
CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY	56
10.1 Zapasy	56
10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56
10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	58
CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA.....	59
11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	59
11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego	59
11.3 Rezerwy.....	60
11.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	61
11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	63
CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY	63
12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	63
12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	64
12.3 Zysk (strata) na akcję.....	65
12.4 Dywidendy wypłacone	65
12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	65
12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	66
12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	66
12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	66
12.9 Inne istotne informacje	67
12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej	68
12.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za rok 2021	68

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2021	rok 2020	2021	rok 2020
	(przekształcone)		(przekształcone)	
Przychody ze sprzedaży	5 022 189	4 877 093	1 097 147	1 090 462
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 991	21 387	3 056	4 782
Zysk (strata) brutto	(2 680)	(2 953)	(585)	(660)
Zysk (strata) netto	(17 659)	(9 260)	(3 858)	(2 070)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(18 042)	(9 831)	(3 941)	(2 198)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	81 417	(70 963)	17 786	(15 867)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(106 087)	176 255	(23 176)	39 409
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 522	(102 603)	5 794	(22 941)
Przepływy pieniężne netto, razem	1 852	2 689	405	602
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	31 833 333	37 200 000	31 833 333	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	31 833 333	37 200 000	31 833 333	37 200 000
Zysk (strata) podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,57)	(0,26)	(0,12)	(0,06)
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa obrotowe	1 403 754	1 256 722	305 204	272 324
Aktywa trwałe	715 657	749 835	155 598	162 485
Aktywa razem	2 119 411	2 006 557	460 802	434 809
Zobowiązania krótkoterminowe	1 745 949	1 493 519	379 604	323 637
Zobowiązania długoterminowe	169 727	287 773	36 902	62 359
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	200 285	221 309	43 546	47 956
Udziały niekontrolujące	3 450	3 956	750	857
Liczba akcji (szt.)	28 000 000	37 200 000	28 000 000	37 200 000

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2021	2020 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	3.1	5 022 189	4 877 093
Koszt własny sprzedaży	3.2	(4 669 038)	(4 527 981)
Zysk (strata) ze sprzedaży		353 151	349 112
Koszty sprzedaży	3.2	(305 285)	(304 917)
Koszty ogólnego zarządu	3.2	(35 619)	(31 242)
Pozostałe przychody operacyjne	3.3	2 937	14 394
Pozostałe koszty operacyjne	3.3	(1 360)	(5 960)
Zysk (strata) na sprzedaży akcji i udziałów		33	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		134	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		13 991	21 387
Zysk (strata) z inwestycji	4.3	-	(329)
Przychody finansowe	3.4	19 090	15 136
Koszty finansowe	3.4	(35 761)	(39 147)
Zysk (strata) brutto		(2 680)	(2 953)
Podatek dochodowy	8.1	(14 979)	(6 307)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(17 659)	(9 260)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		(17 659)	(9 260)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(18 042)	(9 831)
Akcjonariuszom niekontrolującym		383	571
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		31 833 333	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		31 833 333	37 200 000
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	12.3		
- podstawowy / rozwodniony		(0,57)	(0,26)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2021	2020
Wynik netto	(17 659)	(9 260)
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	148	(198)
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	148	(198)
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu	148	(198)
Całkowite dochody (straty) netto	(17 511)	(9 458)
Całkowite dochody (straty) przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(17 894)	(10 029)
Akcjonariuszom niekontrolującym	383	571

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2021	2020 (przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		(2 680)	(2 953)
II. Korekty razem		84 097	(68 010)
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(134)	-
Amortyzacja		27 329	24 639
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(40)	297
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		9 701	9 095
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		7 022	1 995
Zmiana stanu zapasów	12.2	14 456	123 582
Zmiana stanu należności	12.2	(64 162)	(8 496)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	12.2	97 094	(217 907)
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego		(4 816)	(1 047)
Inne korekty netto	12.2	(2 353)	(168)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		81 417	(70 963)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		11 737	217 931
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		11	69
Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		7 170	-
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		-	222
Spłata udzielonych pożyczek		8	4
Odsetki		4 548	7 769
Spłata należności z cash pooling		-	209 867
II. Wydatki		(117 824)	(41 676)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(3 604)	(14 746)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	7.2	-	(12 005)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 035)	(1 226)
Udzielone pożyczki		-	(1 010)
Inne wydatki inwestycyjne netto	12.2	(113 185)	(12 689)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(106 087)	176 255
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		75 160	195 440
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		74 343	194 395
Inne wpływy finansowe netto	12.2	817	1 045
II. Wydatki		(48 638)	(298 043)
Wykup udziałów niekontrolujących		(237)	(18)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(425)	(328)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(7 832)	(254 029)
Spłata zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania aktywów		(16 807)	(19 845)
Odsetki		(12 938)	(16 746)
Inne wydatki finansowe netto	12.2	(10 399)	(7 077)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		26 522	(102 603)
Razem przepływy pieniężne netto		1 852	2 689
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		1 852	2 689
Środki pieniężne na początek okresu	4.7	10 134	7 445
Środki pieniężne na koniec okresu	4.7	11 986	10 134

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
AKTYWA TRWAŁE		715 657	749 835
Wartość firmy	7.1	327 508	331 896
Wartości niematerialne	9.1	206 497	208 677
Rzeczowe aktywa trwałe	9.2	57 089	61 708
Prawo do użytkowania aktywów	9.3	117 264	135 469
Nieruchomości inwestycyjne	9.4	680	680
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	4.8	4 332	4 835
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	686	2 537
Pozostałe aktywa trwałe	11.1	1 601	4 033
AKTYWA OBROTOWE		1 403 754	1 256 722
Zapasy	10.1	598 645	618 291
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	4.8	263 618	153 349
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10.2	526 595	472 491
Należności z tytułu podatku dochodowego		10	21
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.7	11 986	10 134
Pozostałe aktywa obrotowe	11.1	2 900	2 436
AKTYWA RAZEM		2 119 411	2 006 557

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		203 735	225 265
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		200 285	221 309
Kapitał podstawowy	5.2	280 000	372 000
Kapitał zapasowy	5.3	14 046	14 694
Kapitał pozostały-rezerwowy	5.3	921	-
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(424)	(572)
Zyski (straty) zatrzymane		(94 258)	(164 813)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(76 216)	(154 982)
- zysk (strata) netto		(18 042)	(9 831)
Udziały niekontrolujące	7.4	3 450	3 956
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		169 727	287 773
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		169 093	284 621
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	28 045	137 996
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	4.4	96 582	113 850
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	43 101	31 336
Rezerwy długoterminowe	11.3	1 365	1 439
Przychody przyszłych okresów	11.5	634	3 152
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 745 949	1 493 519
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 736 982	1 484 415
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	288 967	122 349
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	4.4	19 366	19 244
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	11.2	108 047	102 525
Rezerwy krótkoterminowe	11.3	6 966	18 053
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.3	1 313 299	1 219 639
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		337	2 605
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	11.5	8 967	9 104
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		2 119 411	2 006 557

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2021	225 265	221 309	372 000	14 694	-	(572)	(164 813)	3 956
Całkowite dochody (straty) netto	(17 511)	(17 894)	-	-	-	148	(18 042)	383
- wynik netto za okres	(17 659)	(18 042)	-	-	-	-	(18 042)	383
- inne całkowite dochody (straty) netto	148	148	-	-	-	148	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	93 770	93 763	-	837	921	-	92 005	7
- podział zysku	829	829	-	829	-	-	-	-
- obniżenie kapitału zakładowego PGF S.A. w celu pokrycia strat z lat ubiegłych	92 000	92 000	-	-	921	-	91 079	-
- podział PGF S.A. - wydzielenie działalności weterynaryjnej*	926	926	-	-	-	-	926	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	15	8	-	8	-	-	-	7
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	97 789	96 893	92 000	1 485	-	-	3 408	896
- wypłata dywidendy	343	-	-	-	-	-	-	343
- zmiana struktury udziałowej	637	227	-	-	-	-	227	410
- obniżenie kapitału zakładowego PGF S.A.	92 000	92 000	92 000	-	-	-	-	-
- podział zysku	829	829	-	-	-	-	829	-
- utrata kontroli nad spółkami zależnymi	739	596	-	-	-	-	596	143
- podział PGF S.A. - wydzielenie działalności weterynaryjnej*	3 241	3 241	-	1 485	-	-	1 756	-
Stan na 31 grudnia 2021	203 735	200 285	280 000	14 046	921	(424)	(94 258)	3 450

* transakcja opisana w punkcie 7.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	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 2020	232 296	231 341	372 000	14 677	(374)	(154 962)	955
Całkowite dochody (straty) netto	(9 458)	(10 029)	-	-	(198)	(9 831)	571
- wynik netto za okres	(9 260)	(9 831)	-	-	-	(9 831)	571
- inne całkowite dochody (straty) netto	(198)	(198)	-	-	(198)	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 779	17	-	17	-	-	2 762
- zmiana struktury udziałowej	2 749	-	-	-	-	-	2 749
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	30	17	-	17	-	-	13
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	352	20	-	-	-	20	332
- wypłata dywidendy	320	-	-	-	-	-	320
- zmiana struktury udziałowej	32	20	-	-	-	20	12
Stan na 31 grudnia 2020	225 265	221 309	372 000	14 694	(572)	(164 813)	3 956

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 roku 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 roku i 27 października 2011 roku 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 (Grupy Kapitałowej PGF) jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami. Spółki Grupy prowadzą sprzedaż hurtową do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami.

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.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmuje także wartość firmy powstałą z konsolidacji podmiotów zależnych w wysokości 107 214 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: | |
| • Piotr Cieślak | p.o. Prezesa Zarządu od dnia 20 stycznia 2022 r.
Wiceprezes Zarządu do dnia 19 stycznia 2022 r. |
| • Andrzej Niedbalski | Prezes Zarządu do dnia 11 października 2021 r. |
| • Marzena Siemińska | Wiceprezes Zarządu |
| • Anna Kozłowska | Wiceprezes Zarządu do dnia 30 lipca 2021 r. |
| • Łukasz Zontek | Członek Zarządu do dnia 1 września 2021 r. |
| • Rafał Załubka | Członek Zarządu od dnia 10 sierpnia 2021 r. |

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

1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 31 marca 2022 r.

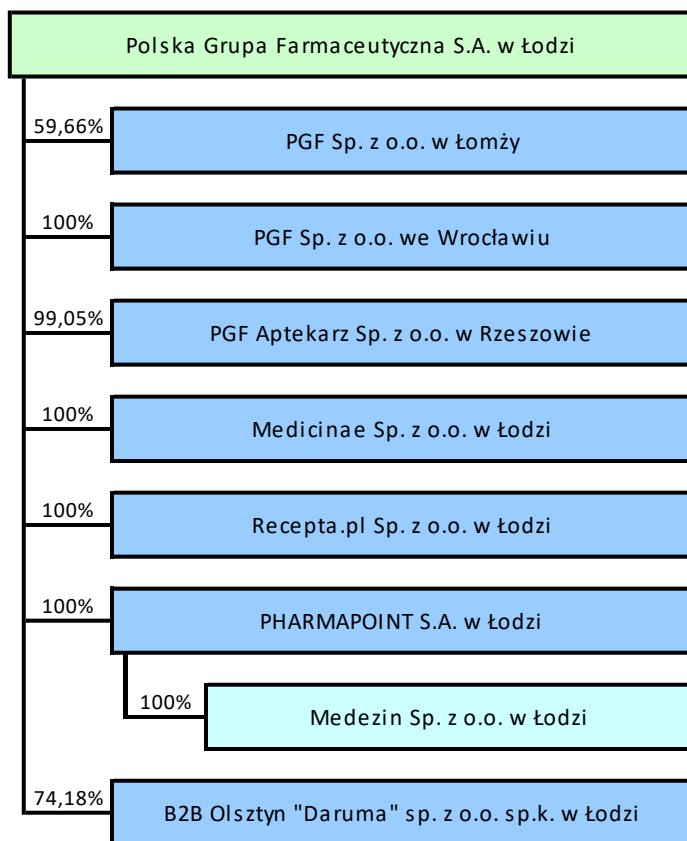
1.4 Struktura Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna wchodzi:

- Jednostka Dominująca – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi
- Jednostki zależne przedstawione w poniższej tabeli:

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2021 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF Sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	59,66%	59,66%	tak
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	99,05%	99,05%	tak
MEDICINAE Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
PHARMAPOINT S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	74,18%	74,18%	tak

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 grudnia 2021 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 8 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Zmiany w strukturze Grupy zostały opisane w punkcie 7.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało 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 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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”), przekształcone do zgodności z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości wg MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2021 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego 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, standardy MSSF, które weszły w życie, a standardy MSSF zatwierdzone przez UE nie wpływają na skonsolidowane dane finansowe Grupy. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”).

Okres i zakres sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane w dniu 31 marca 2021 r. skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. z wyjątkiem zmiany prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, przychodów i kosztów dotyczących gwarancji i poręczeń związanych z instrumentami finansowymi, uprzednio prezentowanych w wynikach działalności operacyjnej.

Począwszy od I kwartału 2021 r. prezentowane są w przychodach i kosztach działalności finansowej.

W wyniku zmiany prezentacji przychodów i kosztów gwarancji i poręczeń związanych z instrumentami finansowymi, przychody ze sprzedaży za rok 2020 uległy zmniejszeniu o 1 045 tys. zł, koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu o 7 483 tys. zł, natomiast przychody finansowe i koszty finansowe wzrosły odpowiednio o 1 045 tys. zł i 7 483 tys. zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej uległy zwiększeniu o 6 032 tys. zł. Na kwotę tą wpłynęło zwiększenie pozycji zysk (strata) z działalności inwestycyjnej o 6 438 tys. zł oraz zmniejszenie zmiany stanu zobowiązań o 406 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej uległy zmniejszeniu o 6 032 tys. zł. Na kwotę tą wpłynęło zwiększenie wpływów z działalności finansowej o 1 045 tys. zł i zwiększenie wydatków z działalności finansowej o 7 077 tys. zł.

Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej obecna prezentacja przychodów i kosztów związanych z instrumentami finansowymi w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz w przepływach z działalności finansowej lepiej odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji.

Wprowadzona zmiana prezentacji nie wpłynęła na wysokość kapitałów własnych, wynik netto Grupy, podstawowy i rozwodniony zysk (stratę) na jedną akcję ani przepływy pieniężne netto za rok 2020.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane 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 spółki Grupy PGF.

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2021 r.:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz MSSF 16 „Leasing” - Reforma Referencyjnej Stopy Procentowej - Etap 2 zatwierdzone w UE w dniu 13 stycznia 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - ulgi w spłatach czynszu w związku z Covid-19 po 30 czerwca 2021 r. zatwierdzone w UE w dniu 30 sierpnia 2021 r. (obowiązuje od dnia 1 kwietnia 2021 r. w odniesieniu do lat obrotowych rozpoczynających się najpóźniej dnia 1 stycznia 2021 r. i później),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” pt. „Przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9” zatwierdzone w UE w dniu 16 grudnia 2020 r. (data wygaśnięcia tymczasowego zwolnienia z MSSF 9 została przedłużona z 1 stycznia 2021 roku na okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku i później).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Grupy za 2021 rok. Grupa przeprowadziła analizę pod kątem oceny wpływu reformy IBOR na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zgodnie z bieżącymi decyzjami podmiotów wyznaczonych do przeprowadzenia reformy, zastąpieniu ulegnie jedynie stopa LIBOR, która zostanie zamieniona na stopę wolną od ryzyka, bazującą na stawce overnight.

Grupa nie zidentyfikowała żadnych umów, w których byłyby zapisy oparte o stawkę LIBOR i które uległyby zmianie po zastąpieniu stawki referencyjnej.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” – przychody uzyskiwane przed przyjęciem składnika aktywów trwałych do użytkowania zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),
- Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” – umowy rodzące obciążenia – koszt wypełnienia umowy zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych wraz ze zmianami do MSSF 3 zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” z późniejszymi zmianami do MSSF 17 zatwierdzone w UE w dniu 19 listopada 2021 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2018 - 2020)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 9, MSSF 16 oraz MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 28 czerwca 2021 r. (zmiany do MSSF 1, MSSF 9 oraz MSR 41 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później. Zmiany do MSSF 16 dotyczą jedynie przykładu ilustrującego, a zatem nie podano daty jej wejścia w życie.),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Ujawnienia na temat stosowanej polityki rachunkowej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja wartości szacunkowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań z pojedynczej transakcji, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” – zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 po raz pierwszy – dane porównawcze, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

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

Według szacunków Grupy, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

1.7 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku. 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.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia kontroli przez Grupę do dnia jej ustania.

O sprawowaniu kontroli nad jednostką świadczy jednoczesne spełnienie następujących warunków:

- sprawowanie władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, inwestor podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz
- inwestor posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach, Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej.

1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą oraz w przypadku przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

Grupa, co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości.

W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym wystąpił.

Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonego odpisu aktualizującego. W sytuacji, gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyliczonej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w sprawozdaniu z wyniku.

1.9 Kursy walut

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

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 według wartości godziwej 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	2021	2020
średni kurs na koniec okresu	4,5994	4,6148
średni kurs okresu	4,5775	4,4725
najwyższy średni kurs w okresie	4,7210	4,6330
najniższy średni kurs w okresie	4,4541	4,2279

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa PGF prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami. Z uwagi na jednorodną działalność spółek oraz tryb i zakres regularnego raportowania do Zarządu, w Grupie nie wyodrębnia się segmentów działalności.

CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

3.1 Przychody ze sprzedaży

Zasady rachunkowości

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży z zastosowaniem 5-etapowego modelu:

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

Zgodnie z MSSF 15 Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyręzonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczenia innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści. Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Grupa rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić.

Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.

Przychody ze sprzedaży towarów ujmuje się w wyniku finansowym jednorazowo, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia. Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia dokonuje się w oparciu o pojedyncze ceny sprzedaży. W przychodach ze sprzedaży w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach ujmowane są przychody powstające z działalności operacyjnej Grupy tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty).

Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

Dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub wspólników do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

Dotacje rządowe ujmowane są według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, jej wartość godziwa jest ujmowana w przychodach przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w wyniku przez szacowany okres użytkowania składnika aktywów.

Przychody ze sprzedaży

	2021	2020 (przekształcone)
Towarów	4 928 382	4 803 202
Materiałów	152	80
Usług	93 655	73 811
Przychody netto ze sprzedaży, razem	5 022 189	4 877 093

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, w tym do spółek Grupy Pelion.

Grupa prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

W ramach zawieranych kontraktów Grupa jako Sprzedający zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji

	2021	2020
Apteki	4 549 364	4 478 955
Hurtownie	377 063	322 813
Szpitala	2 107	1 514
Przychody razem	4 928 534	4 803 282

W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się ponad dwadzieścia pięć tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części leki, z wszystkich grup farmakologicznych, w tym również leki weterynaryjne, a także sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 90%).

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 towary, których udział w całości sprzedaży jest istotny.

Rozpoznanie przychodu następuje w momencie przeniesienia kontroli (towaru lub usługi) na nabywcę.

W celu określenia momentu, w którym klient uzyskuje kontrolę nad przyrzeczoną składnikiem aktywów, a Grupa spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia, Grupa identyfikuje okoliczności wskazujące na to, że miało miejsce przeniesienie kontroli, między innymi, gdy:

- Grupa ma bieżące prawo do zapłaty za składnik aktywów,
- klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów,
- Grupa fizycznie przekazała składnik aktywów,
- klient ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności składnika aktywów,
- klient przyjął składnik aktywów.

W ramach współpracy z kontrahentem występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze (zgodnie z terminem płatności), kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania, a kwota należna za towar jest kwotą stałą i nie podlega zmianom.

Grupa udziela gwarancji, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i gwarancja ta nie stanowi dodatkowej usługi.

Część umów z kontrahentami zawiera zobowiązania do zwrotów towarów oraz zwrotu wynagrodzeń z tytułu tych zobowiązań.

Wszystkie aktywa trwałe Grupy są zlokalizowane na terenie Polski.

Na dzień 31 grudnia 2021 oraz 31 grudnia 2020 r. Grupa nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami.

3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2021	2020 (przekształcone)
Wartość sprzedanych towarów	4 666 005	4 525 242
Wartość sprzedanych materiałów	50	-
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	4 666 055	4 525 242
Amortyzacja	27 329	24 639
Zużycie materiałów i energii	14 071	14 017
Usługi obce	139 965	140 854
Podatki i opłaty	4 591	2 877
Koszty pracownicze	138 344	141 281
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	20 389	16 029
- podróży służbowych	216	263
- marketingu	11 680	4 036
- reklamy i reprezentacji	1 297	1 835

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

- ubezpieczeń majątkowych
- kosztów podpisanych umów
- inne

Koszty według rodzaju, razem

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych

Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki

Koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

Koszt własny sprzedaży

3 536	2 593
-	3 549
3 660	3 753
344 689	339 697
(949)	(618)
147	(181)
(305 285)	(304 917)
(35 619)	(31 242)
2 983	2 739
4 669 038	4 527 981

3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Dotacje

Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty

Pozostałe, w tym:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń
- rozliczenie refundacji kosztów
- spisane zobowiązania
- obciążenie z tytułu kar umownych
- dofinansowanie bezzwrotne udzielone ze środków publicznych
- inne

Pozostałe przychody operacyjne, razem

2021	2020
681	810
-	3 035
2 256	10 549
436	-
98	144
9	34
59	65
677	284
98	-
-	8 651
879	1 371
2 937	14 394

Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych

Aktualizacja wartości aktywów - należności

Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania

Pozostałe, w tym:

- przekazane darowizny
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne
- umorzenie i spisanie należności
- koszty gwarancji bankowych
- opłaty i składki członkowskie
- inne

Pozostałe koszty operacyjne, razem

2021	2020
8	28
-	2 284
655	30
697	3 618
16	22
210	423
246	2 621
10	8
154	137
61	407
1 360	5 960

3.4 Przychody i koszty finansowe

Odsetki

- od cash pooling
- od należności i inne

Inne przychody finansowe, w tym:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności
- przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania
- przychody z tyt. poręczeń dot. finansowania
- inne

Aktualizacja wartości aktywów finansowych

2021	2020 (przekształcone)
5 920	9 059
4 965	6 962
955	2 097
9 293	3 731
28	2 659
8 310	-
817	1 045
138	27
2	1

Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Przychody finansowe, razem

3 875 2 345

19 090 15 136

	2021	2020 (przekształcone)
Odsetki	17 861	19 200
- od kredytów i cash pooling	3 085	4 869
- od obligacji	4 070	3 891
- od zobowiązań	84	202
- od zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania	4 642	4 877
- od faktoringu	4 640	3 982
- od pochodnych	1 029	1 247
- pozostałe	311	132
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	501	2 095
Inne koszty finansowe, w tym:	17 399	17 852
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	57	86
- prowizje bankowe	5 858	4 652
- odsetki umorzone odbiorcom	86	5 269
- koszty gwarancji i poręczeń dot. finansowania	11 348	7 483
- inne	50	362
Koszty finansowe, razem	35 761	39 147

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa PGF wdrożyła politykę dotyczącą organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry kluczowej w procesie zarządzania ryzykiem, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub ograniczenia ryzyka.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

- ryzyka płynności,
- ryzyka kredytowego,
- ryzyka walutowego,
- ryzyka stopy procentowej

i koordynowane z poziomu 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, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, 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 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.

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF. Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

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 31 grudnia 2021 roku 171 899 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. 234 043 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, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, faktoring, program emisji obligacji.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału, w poniższych tabelach, zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

31.12.2021

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	3 063	161 252	28 375	-	192 690
Zobowiązania z tyt. obligacji	1 388	132 822	-	-	134 210
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	5 398	15 895	70 885	44 748	136 926
Zobowiązania z tyt. kaucji	788	924	4 856	2	6 570
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 252 771	30 383	-	-	1 283 154
Zobowiązania z tyt. faktoringu	100 684	16 423	-	-	117 107
Pozostałe zobowiązania finansowe	70	-	-	-	70
Razem	1 364 162	357 699	104 116	44 750	1 870 727

31.12.2020 (przekształcone)

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	536	118 783	9 552	-	128 871
Zobowiązania z tyt. obligacji	952	5 797	130 000	-	136 749
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	5 479	16 134	74 061	57 547	153 221
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	1 475	-	-	-	1 475
Zobowiązania z tyt. kaucji	1 213	1 092	3 858	42	6 205
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 148 226	35 261	-	-	1 183 487
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów	-	-	2 377	-	2 377

finansowych IRS

Zobowiązania z tyt. faktoringu	93 571	12 013	-	-	105 584
Pozostałe zobowiązania finansowe	146	-	-	-	146
Razem	1 251 598	189 080	219 848	57 589	1 718 115

Ryzyko kredytowe

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

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

Grupa PGF posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności,
- należności z tytułu cash pooling,
- udzielonych gwarancji i poręczeń.

W Grupie PGF wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

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 jest osiągany 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.

W 2021 roku Spółki Grupy nie lokowały środków na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o ww. kryteria wobec lokat bankowych.

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.

Należności z tytułu cash pooling

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową a także optymalizacji przychodów i kosztów finansowych, spółki Grupy PGF w ramach funkcjonowania w Grupie Kapitałowej Pelion uczestniczą w systemie kompensacji sald stosując mechanizm usługi cash pool.

Warunki oprocentowania umów z tytułu cash pooling zostały ustalone na poziomie rynkowym. Funkcjonowanie w ramach struktur cash poolowych pozwala na eliminowanie przez Grupę zarówno ryzyka stopy procentowej jak i ryzyka kredytowego.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Grupa definiuje jako 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 i Spółkę Pharmapoint S.A. 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. 2% przy czym 86% 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 i faktoringowe. 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 opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty bankowe, cash pool, leasing, faktoring i obligacje), stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych lub 3-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 3M).

Oprocentowanie kredytów oparte jest o WIBOR 1M powiększony o marżę banku.

Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 3M.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie wynosiła na dzień 31 grudnia 2021 r. dla instrumentów długoterminowych 3,13% p.a., i dla instrumentów krótkoterminowych 3,68% p.a. (na dzień 31 grudnia 2020 r. dla instrumentów długoterminowych 2,45% p.a., dla instrumentów krótkoterminowych 1,6% p.a.).

Analiza wrażliwości

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy netto.

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 544 297 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	-/+ 2 204 tys. zł	-/+ 4 409 tys. zł	-/+ 6 613 tys. zł

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

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2020 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 416 036 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	-/+ 1 685 tys. zł	-/+ 3 370 tys. zł	-/+ 5 055 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy PGF pożyczek na dzień bilansowy wyniosły 6 tys. zł. Ze względu na nieistotność kwot analiza wrażliwości została pominięta.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2021 r. w spółkach Grupy obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 75 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy jednostka nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.

Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 40% ekspozycji kredytowej Grupy.

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 sprawozdanie z wyniku 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 przychody finansowe została odniesiona kwota 3 875 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2021 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 1 024 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (8) 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 547 673 sztuk akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 4,91% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 10 893 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 4 332 tys. zł.

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

4.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

Jako instrument finansowy Grupa kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.

Klasyfikacja aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla danego składnika aktywów finansowych.

Aktywa finansowe ujmuje się gdy Grupa staje się stroną postanowień umownych instrumentu i wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Na **moment początkowego ujęcia**, Grupa wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu składnika aktywów finansowych (tylko w przypadku składnika aktywów finansowych, który nie wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy). Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

Wycena po początkowym ujęciu:

1. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek (SPPI – solely payment of principal and interest), są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej i wykazuje w pozycji „przychody z tytułu odsetek” w wyniku finansowym.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadą opisaną w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych”.

W szczególności do tej kategorii Grupa klasyfikuje:

- należności handlowe,
- pożyczki, które spełniają test klasyfikacyjny SPPI i które zgodnie z modelem biznesowym są wykazywane jako utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

2. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Instrumenty dłużne, z których przepływy stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek, a które są utrzymywane w celu uzyskania umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży, wyceniane są według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zmiany wartości bilansowej są ujmowane poprzez pozostałe całkowite dochody z wyjątkiem zysków i strat z tytułu utraty wartości, przychodów z tytułu odsetek oraz różnic kursowych, które ujmuje się w wyniku finansowym.

W przypadku zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub stratę poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do wyniku finansowego i ujmuje jako pozostałe zyski/straty. Przychody z tytułu odsetek od takich aktywów finansowych wylicza się metodą efektywnej stopy procentowej i ujmuje w pozycji przychodów finansowych. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadą opisaną w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych”.

Na dzień 31 grudnia 2021 i 31 grudnia 2020 Grupa nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych do tej kategorii.

3. Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny wg zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. W szczególności Grupa zalicza do tej kategorii:

- pożyczki, które nie spełniają testu SPPI, gdy przepływy z tych pożyczek nie stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek.

Zysk lub stratę z wyceny inwestycji dłużnych do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym i prezentuje z pozycji „Zyski/straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych” w okresie w którym wystąpiły. Zyski/straty z wyceny do wartości godziwej zawierają wynikające z umowy otrzymane odsetki od instrumentów finansowych zaliczonych do tej kategorii.

Na dzień 31 grudnia 2021 Grupa do tej kategorii zalicza udziały i akcje jednostek notowanych oraz wycenę pochodnych instrumentów finansowych. Na dzień 31.12.2020 Grupa do tej kategorii zalicza udziały i akcje jednostek notowanych.

Zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, które nie powodują zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się w wyniku bieżącym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i pierwotnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

Utrata wartości

Spółki Grupy dokonują oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Grupa stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółki Grupy stosują matrycę odpisów aktualizujących, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresu przeterminowania.

W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółki Grupy przeprowadzają analizę nieściągalności za ostatnie 3 lata. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: do 30 dni, 30 do 60 dni, 60 do 90 dni, powyżej 90 dni.

W celu określenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania dla danego przedziału wiekowania, saldo należności odpisanych w okresie ostatnich 3 lat, porównuje się z saldem należności niespłaconych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając współczynniki niewypełnienia zobowiązania skorygowane o wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej.

Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które były wg MSR 39 uznane za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, Grupa stosuje trzystopniowy model utraty wartości:

- stopień 1 - salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia,
- stopień 2 - obejmuje salda dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia,
- stopień 3 - obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Należności handlowe zaliczane są do Stopnia 2 lub 3.

Stopień 2 obejmuje należności handlowe, dla których zastosowano podejście uproszczone do wyceny oczekiwanych strat kredytowych.

Stopień 3 obejmuje należności handlowe przeterminowane ponad 90 dni.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Grupa uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni,
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na dłużnika,
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym pożyczki lub innej pożyczki tego samego dłużnika od innego pożyczkodawcy (np. wypowiedzenie umowy pożyczki, naruszenie jej warunków lub renegocjacja warunków ze względu na trudności finansowe),
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Grupę należą:

- należności handlowe oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu cash pooling,
- kredyty bankowe,
- wyemitowane obligacje,
- zobowiązania handlowe,
- zobowiązania faktoringowe
- zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa oceniała, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2021

	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	1 497	-	-	1 497
Akcje notowane	4 332	-	-	4 332
Należności z tyt. dostaw i usług	-	457 721	-	457 721
Kaucje	-	36 859	-	36 859
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	11 986	-	11 986
Należności z tyt. faktoringu	-	9 023	-	9 023
Należności z tyt. cash pooling	-	262 121	-	262 121
Razem	5 829	777 710	-	783 539
Zobowiązania finansowe				
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	187 120	187 120
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	129 822	129 822
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	-	115 948	115 948
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	6 570	6 570
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 283 154	1 283 154
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	108 047	108 047
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	70	70
Razem	-	-	1 830 731	1 830 731

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY
FINANSOWE na 31 grudnia 2020
(przekształcone)**

	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych				
Aktywa finansowe				
Akcje notowane	4 833	-	-	4 833
Pożyczki	-	7	-	7
Należności z tyt. dostaw i usług	-	405 022	-	405 022
Kaucje	-	35 561	-	35 561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 134	-	10 134
Należności z tyt. faktoringu	-	762	-	762
Należności z tyt. cash pooling	-	153 344	-	153 344
Razem	4 833	604 830	-	609 663
Zobowiązania finansowe				
Pochodny instrument finansowy - IRS	2 377	-	-	2 377
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	127 348	127 348
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	128 999	128 999
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	-	133 094	133 094
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	6 205	6 205
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 183 487	1 183 487
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	1 475	1 475
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	102 525	102 525
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	146	146
Razem	2 377	-	1 683 279	1 685 656

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

Klasyfikacja istotnych aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni modelu utraty wartości została przedstawiona poniżej:

MSSF 9 31.12.2021				
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	274 107	498 460	15 764	788 331
Należności handlowe	-	452 578	15 764	468 342
Należności z tyt. cash pooling	262 121	-	-	262 121
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 986	-	-	11 986
Kaucje	-	36 859	-	36 859
Należności z tyt. faktoringu	-	9 023	-	9 023
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	7	10 614	10 621
Należności handlowe	-	7	10 614	10 621
Wartość bilansowa (MSSF 9)	274 107	498 453	5 150	777 710

MSSF 9 31.12.2020				
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	163 478	438 219	18 575	620 272
Należności handlowe	-	402 658	18 575	421 233
Należności z tyt. cash pooling	153 344	-	-	153 344
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 134	-	-	10 134
Kaucje	-	35 561	-	35 561
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	195	16 016	16 211
Należności handlowe	-	195	16 016	16 211
Wartość bilansowa (MSSF 9)	163 478	438 024	2 559	604 061

Wartość bilansowa netto należności handlowych odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

W odniesieniu do należności z tytułu cash pooling, Zarząd ocenia ryzyko ich nieodzyskania jako niskie. Ryzyko kredytowe dla tych aktywów nie wzrosło od początkowego ujęcia.

Grupa utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych, które posiadają wysoki rating w związku z tym ryzyko kredytowe jest niewielkie.

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

Współczynnik niewypięnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2021	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2021	468 342	452 578	15 764
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania		0,00%	67,33%
Oczekiwana strata kredytowa	10 621	7	10 614

Współczynnik niewypięnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2020	Razem	Bieżące i przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2020	421 233	402 658	18 575
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania		0,05%	86,23%
Oczekiwana strata kredytowa	16 211	195	16 016

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości

Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości

Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek

Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych

Przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Strata ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych

Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu

Koszty z tyt. prowizji

Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku

	2021	2020
Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku	17 979	9 589
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 374	250
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	5 844	8 900
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	76	159
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	2	1
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	373	279
Przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	8 310	-
Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku	23 408	24 303
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	329
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	12 910	15 086
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu	4 640	3 982
Koszty z tyt. prowizji	5 858	4 906
Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku	(5 429)	(14 714)

W styczniu 2021 roku, Spółka PGF S.A. podpisała z Jednostką Dominującą wyższego szczebla - Pelion S.A. umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania. Na mocy podpisanej umowy, PGF S.A. jako podmiot znacząco zaangażowany w utrzymywanie źródeł finansowania dla Grupy Pelion, uprawniony jest do wynagrodzenia w wysokości kosztów odsetkowych, kosztów prowizji i opłat, kosztów gwarancji i poręczeń poniesionych przez PGF S.A. na rzecz podmiotów finansujących, wynikających z wykorzystania tych środków przez Grupę Pelion, powiększonego o wynagrodzenie własne PGF S.A. w wysokości % od limitów dostępnego finansowania.

W 2021 roku przychody PGF S.A. z tytułu umowy wyniosły 8 310 tys. zł.

W okresie porównywalnym strata na sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy dotyczyła sprzedaży w listopadzie 2020 r. 22 700 szt. akcji Pharmena S.A. w Łodzi za cenę 222 tys. zł. Koszt nabycia akcji wyniósł 551 tys. zł.

4.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Kredyty i pożyczki

Dłużne papiery wartościowe

Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów

Pozostałe

Pozostałe zobowiązania finansowe, razem

- długoterminowe

- krótkoterminowe

	31.12.2021	31.12.2020
Kredyty i pożyczki	187 120	127 348
Dłużne papiery wartościowe	129 822	128 999
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	115 948	133 094
Pozostałe	70	3 998
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	432 960	393 439
- długoterminowe	124 627	251 846
- krótkoterminowe	308 333	141 593

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ
FINANSOWYCH ROK 2021**

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	127 348	133 094	128 999	3 998	393 439
Zwiększenia	77 426	6 570	4 674	2 645	91 315
- otrzymane kredyty i pożyczki	74 343	-	-	-	74 343
- zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	1 808	-	-	1 808
- naliczone odsetki	3 083	4 642	4 070	1 030	12 825
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	358	358
- prowizje	-	-	604	1 231	1 835
- inne	-	120	-	26	146
Zmniejszenia	17 654	23 716	3 851	6 573	51 794
- spłata kredytów	6 361	-	-	-	6 361
- spłata zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	16 807	-	-	16 807
- spłata odsetek i prowizji	3 028	4 864	3 851	1 195	12 938
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	425	425
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	1 029	1 029
- spłata zobowiązań z tyt. cash poolingu	-	-	-	1 471	1 471
- utrata kontroli nad spółkami zależnymi	8 265	218	-	-	8 483
- inne	-	1 827	-	2 453	4 280
Stan na koniec okresu	187 120	115 948	129 822	70	432 960
- długoterminowe	28 045	96 582	-	-	124 627
- krótkoterminowe	159 075	19 366	129 822	70	308 333

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ
FINANSOWYCH ROK 2020**

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	208 053	75 389	100 433	421	384 296
Zwiększenia	78 343	97 516	134 004	16 222	326 085
- otrzymane kredyty i pożyczki	64 189	-	-	-	64 189
- emisja obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	92 639	-	-	92 639
- naliczone odsetki	4 824	4 877	3 891	1 292	14 884
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	333	333
- cash pooling	-	-	-	1 471	1 471
- prowizje	-	-	113	1 082	1 195
- włączenie do konsolidacji	9 330	-	-	-	9 330
- inne	-	-	-	12 044	12 044
Zmniejszenia	159 048	39 811	105 438	12 645	316 942
- spłata kredytów	154 029	-	-	-	154 029
- spłata zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania aktywów	-	19 845	-	-	19 845
- wykup obligacji	-	-	100 000	-	100 000
- spłata odsetek i prowizji	5 019	5 147	5 438	1 142	16 746
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	328	328
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	1 247	1 247
- inne	-	14 819	-	9 928	24 747
Stan na koniec okresu	127 348	133 094	128 999	3 998	393 439
- długoterminowe	9 473	113 850	128 523	-	251 846
- krótkoterminowe	117 875	19 244	476	3 998	141 593

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów brutto	136 926	153 221
- do 1 roku	21 293	21 613
- od 1 do 5 lat	70 885	74 061
- powyżej 5 lat	44 748	57 547
Przyszłe koszty finansowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	20 978	20 127
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów	115 948	133 094
- do 1 roku	19 366	19 244
- od 1 do 5 lat	56 412	63 246
- powyżej 5 lat	40 170	50 604

4.5 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2021

	Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu	Waluta kredytu	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	59 772
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	50 288
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	14 483
PKO BP S.A. w Warszawie	100 000	PLN	47 461
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	13 562
HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1 477
Odsetki od kredytów			77
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem			187 120
- długoterminowe			28 045
- krótkoterminowe			159 075

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2021

	Kredyty udzielone Grupie w PLN
2022	159 075
2023	28 045
Razem	187 120

PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2020

	Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu	Waluta kredytu	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	7 801
Bank Pekao S.A. w Warszawie	90 000	PLN	52 381
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	45 500	PLN	7 914
PKO BP S.A. w Warszawie	100 000	PLN	51 297
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	2 558
HSBC Bank Polska S.A. w Warszawie	15 000	PLN	1 573
Pożyczki długoterminowe	3 800	PLN	3 800
Kredyt w rachunku bieżącym	-	PLN	2
Odsetki od kredytów			22
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem			127 348
- długoterminowe			9 473
- krótkoterminowe			117 875

**KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA
I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2020**

**Kredyty i pożyczki
udzielone Grupie
w PLN**

2021	117 875
2022	8 473
2023	1 000
Razem	127 348

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

Na dzień bilansowy suma zobowiązań zabezpieczonych hipoteką, zastawem lub przewłaszczeniem na zabezpieczenie oraz cesją należności handlowych ustanowionych na jakichkolwiek aktywach Grupy PGF wynosi 0 tys. zł.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych została przedstawiona w nocie 4.1.

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.

4.6 Dłużne papiery wartościowe

Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. w październiku 2020 r. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 130 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką, a Haitong Bank S.A. W listopadzie 2020 r. nastąpiła emisja i rejestracja obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

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

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2021

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	130 000	130 000	3M WIBOR + marża banku	16.08.2022
Odsetki od wyemitowanych obligacji		694		
Dyskonto i prowizja od obligacji		(872)		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		129 822		

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2020

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	130 000	130 000	3M WIBOR + marża banku	16.08.2022
Dyskonto i prowizja od obligacji		(1 477)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		128 523		

Odsetki od wyemitowanych obligacji

476

**Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych
dłużnych instrumentów finansowych**

476

4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

	31.12.2021	31.12.2020
Środki pieniężne w kasie	-	28
Środki pieniężne w banku	9 942	8 066
- rachunek bieżący	5 725	7 600
- rachunek walutowy	4 217	466
Inne środki pieniężne, z tego:	2 044	2 040
- środki pieniężne w drodze	2 044	2 040
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	11 986	10 134

4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2021	31.12.2020
Udziały lub akcje	4 332	4 833
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	-	7
Należności z tyt. cash pooling	262 121	153 344
Należności z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	1 497	-
Pozostałe aktywa finansowe netto, razem	267 950	158 184
- długoterminowe	4 332	4 835
- krótkoterminowe	263 618	153 349

Oprocentowanie pożyczek ustalane na dzień zawarcia umów jest stałe.

4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zasady rachunkowości

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji na głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ustala się na ww. podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSSF 16 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,

Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,

Poziom 3: danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym, Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych najniższego poziomu, który ma szczególną wagę dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziomy w hierarchii wartości godziwej jak opisano powyżej.

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Aktywa

Zobowiązania

Poziom 3

	31.12.2021	31.12.2020
Poziom 1	4 332	4 833
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	4 332	4 833
Poziom 2	1 497	(2 377)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	1 497	(2 377)
Aktywa	1 497	-
Zobowiązania	-	2 377
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 rynku podstawowego giełdy papierów wartościowych w Warszawie.

Poziom 2

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

Na dzień 31 grudnia 2021 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 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 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

5.1 Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności jak 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 prawa do użytkowania aktywów pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania długoterminowe	124 627	251 846
- kredyty i pożyczki	28 045	9 473
- dłużne papiery wartościowe	-	128 523
- zobowiązanie z tyt. prawa do użytkowania aktywów	96 582	113 850
Zobowiązania krótkoterminowe	308 263	139 070
- kredyty i pożyczki	159 075	117 875
- dłużne papiery wartościowe	129 822	476
- zobowiązanie z tyt. prawa do użytkowania aktywów	19 366	19 244
- cash pooling	-	1 475
Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)	432 890	390 916
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 986	10 134
Zadłużenie netto	420 904	380 782
Kapitał własny	203 735	225 265
Zadłużenie netto do kapitału własnego	2,07	1,69

Utrzymywany przez Jednostkę Dominującą poziom kapitału własnego w obydwu prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Jednostkę Dominującą nie nałożono żadnych zewnętrznych wymogów kapitałowych.

5.2 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy obejmuje nominalną wartość akcji PGF S.A. pokrytych gotówką oraz aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 13 kwietnia 2021 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 372 mln zł do kwoty 280 mln zł, to jest o kwotę 92 mln zł, przez umorzenie 9 200 000 akcji serii A Spółki, o wartości nominalnej 92 mln zł należących do Akcjonariusza Pelion S.A.

Kwotę uzyskaną w wyniku obniżenia kapitału zakładowego w wysokości 92 000 tys. zł przeznaczono na wyrównanie strat z lat ubiegłych w kwocie 91 079 tys. zł i na kapitał rezerwowy Spółki w kwocie 921 tys. zł. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych, nie zwrócono Akcjonariuszowi żadnych wpłat na kapitał zakładowy Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 280 000 tys. zł i dzielił się na 28 000 000 akcji serii od A, w pełni opłaconych o wartości nominalnej 10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 28 000 000 głosów na WZA Spółki.

W odniesieniu do wszystkich akcji brak jest ograniczeń praw do akcji.

Na dzień 31 grudnia 2021 r., 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego 100% akcji Jednostki Dominującej posiadał Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

5.3 Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności z podziału zysku i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

	31.12.2021	31.12.2020
Kapitał zapasowy	14 046	14 694
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	223	215
- z podziału zysku	13 823	14 479
Kapitały rezerwowe	921	-
- z obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A. w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych	921	-

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

- wynik finansowy z lat ubiegłych,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również **kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia**.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią **udziały niekontrolujące** odnoszące się do jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, w części która należy do akcjonariuszy innych niż akcjonariusze Jednostki Dominującej. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców niekontrolujących stanowi zysk (stratę) przypadający udziałowcom niekontrolującym.

CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą jednak rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w odpowiednich notach do sprawozdania. W odniesieniu do niektórych szacunków Zarząd opiera się na opiniach i wycenach niezależnych ekspertów.

GŁÓWNE SZACUNKI I ZAŁOŻENIA, KTÓRE SĄ ZNACZĄCE DLA SPRAWOZDANIA GRUPY

Okres ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne.

Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w notce 8.3.

Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w notce 7.1. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

Wycena znaków towarowych

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości. Szczegółowe informacje na temat wartości znaku towarowego znajdują się w notce 9.1.

Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych i obrotowych. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2021 roku, po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości aktywów, które tego wymagały, Grupa dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w notach 9.1 i 9.2.

Rezerwy w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny tych rezerw zostały przedstawione w notach 11.3 i 11.4.

Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w notce 11.4.

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Grupa ujmuje i wycenia należności/zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, a także aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe oraz odpowiednie stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

W październiku 2018 r. UE zatwierdziła interpretację KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu, która obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później. Interpretacja ta wyjaśnia w jaki sposób należy stosować wymogi w zakresie ujmowania i wyceny zawarte w MSR 12 w przypadku, gdy występuje niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego. Interpretacja ta nie miała wpływu na wartość kapitałów własnych Grupy na moment jej pierwotnego zastosowania, tj. 1 stycznia 2019 r.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonej linii orzecznictwa. Rozliczenia podatkowe są przedmiotem kontroli organów podatkowych. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w rozliczeniach podatkowych, podatnik zobowiązany jest do uiszczenia kwoty zaległości wraz z należnymi odsetkami ustawowymi. Zapłata zaległych zobowiązań nie zawsze zwalnia z odpowiedzialności karno-skarbowej. Opisane zjawiska powodują, że rozliczenia podatkowe są obarczone stosunkowo wysokim ryzykiem.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat, licząc od końca roku, w którym zostały złożone deklaracje podatkowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

Wycena zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów

Wdrożenie MSSF 16 wymagało subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu praw do użytkowania składników aktywów:

- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,
- przy określeniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przyjęto jedną stopę ustaloną dla Grupy na poziomie średniego kosztu finansowania,
- przy wskazaniu okresów użyteczności i stawek amortyzacji praw do użytkowania składników aktywów, przyjęto okresy adekwatne do założonego oczekiwanego okresu użytkowania składnika aktywów.

CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

7.1 Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy

Zasady rachunkowości

Zgodnie z MSSF 3 połączenia jednostek Grupa rozlicza metodą nabycia. Na koszt połączenia składa się łączna kwota zapłaty, według wartości godziwej na dzień nabycia, oraz wartość wszelkich dotychczasowych udziałów niekontrolujących w nabywanej jednostce. W przypadku każdego połączenia przedsięwzięć, Grupa ustala, czy będzie wyceniać udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej czy też w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmują się w kosztach ogólnego zarządu.

W połączeniu przedsięwzięć realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmując powstały zysk lub stratę w sprawozdaniu z wyniku. Wszelkie zapłaty warunkowe stanowiące element rozliczenia połączenia przedsięwzięć wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań będący instrumentem finansowym w zakresie MSSF 9 jest wyceniana w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do sprawozdania z wyniku lub innych całkowitych dochodów. Jeżeli zapłata warunkowa jest poza zakresem MSSF 9, wówczas jest wyceniana zgodnie z właściwym MSSF. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny. Późniejsze rozliczenie ujmują się w ramach kapitału własnego.

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty powiększonej o wartość rozpoznanych udziałów niekontrolujących oraz posiadane wcześniej udziały ponad wartość netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli wartość godziwa aktywów netto przewyższa kwotę przekazanej zapłaty, Grupa ponownie ocenia, czy poprawnie zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania i dokonuje przeglądu procedur stosowanych do określenia wartości na dzień przejęcia. Jeśli po dokonaniu ponownej oceny nadal występuje nadwyżka wartości godziwej przejętych aktywów netto nad zagregowaną wartością przekazanej zapłaty, różnicę taką ujmują się w sprawozdaniu z wyniku.

Wartość firmy stanowi nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań jednostki zależnej.

Testy na utratę wartości przeprowadzane są na koniec roku obrotowego lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych sprawozdania z wyniku i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy brutto

Wartość firmy brutto na początek okresu

Zwiększenia (z tytułu)

- wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia - ustalona prowizorycznie

- nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

- korekta wyceny wartości firmy *

Zmniejszenia (z tytułu)

- utrata kontroli nad spółką zależną Polwet Sp. z o.o. (d. Polwet-Centrowet Sp. z o.o.)

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

	2021	2020
Wartość firmy brutto na początek okresu	331 896	323 652
Zwiększenia (z tytułu)	907	8 244
- wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia - ustalona prowizorycznie	-	4 388
- nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	3 856
- korekta wyceny wartości firmy *	907	-
Zmniejszenia (z tytułu)	5 295	-
- utrata kontroli nad spółką zależną Polwet Sp. z o.o. (d. Polwet-Centrowet Sp. z o.o.)	5 295	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	327 508	331 896
Skumulowana utrata wartości	-	-
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	327 508	331 896

* W wyniku przeprowadzonych w 2021 roku analiz oraz wycen przejętych aktywów i zobowiązań Spółki Polwet Sp. z o.o. (d. Polwet-Centrowet Sp. z o.o.), nabytej przez Grupę w 2020 roku, określona została wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, w ich wyniku, wartość aktywów netto Spółki na dzień nabycia nad nią kontroli przez Grupę PGF została obniżona o 1 295 tys. zł. W związku z tym ustalona prowizorycznie wartość firmy związania z nabyciem kontroli nad Spółką Polwet Sp. z o.o. w wysokości 4 388 tys. zł, została skorygowana o 907 tys. zł.

Grupa utraciła kontrolę nad Spółką Polwet Sp. z o.o. w 2021 roku.

Zmiana wartości firmy w okresie porównywalnym wynika z podpisanych we wrześniu 2020 roku 2 umów zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) od spółek zależnych od Jednostki Dominującej – Pelion S.A. Celem powyższych transakcji było przejęcie zasobów ludzkich i know how.

W wyniku powyższych umów wniesione zostały:

- należności handlowe i umowy handlowe,
- zobowiązania handlowe i umowy,
- zobowiązania z tyt. umów o pracę,
- składniki materialne, w tym środki trwałe, wyposażenie i inne ruchomości,
- składniki niematerialne, w tym licencje i oprogramowanie,
- rozliczenia międzyokresowe czynne z tyt. ubezpieczeń i udzielonych licencji.

Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona na podstawie wyceny dokonanej przez niezależnego rzeczoznawcę.

Wycena została sporządzona metodą dochodową – zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa została określona powyżej wartości godziwej przejętych aktywów netto, w związku z tym w wyniku transakcji powstała wartość firmy.

Cena nabycia ZCP

4 908

Aktywa

4 734

- rzeczowe aktywa trwałe

273

- wartości niematerialne

334

- należności z tyt. dostaw i usług

4 110

- rozliczenia międzyokresowe czynne	17
Zobowiązania	3 682
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	3 350
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	332
Wartość firmy	3 856

Jak zostało to opisane w punkcie 1.1 „Opisu działalności gospodarczej” informacji ogólnych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt Sp. z o.o.) opłacone przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A., obejmującego m.in. udziały w jednostkach zależnych. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A., stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła 331 896 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Wartość ta obejmuje również wartość firmy powstałą z konsolidacji w wysokości 107 214 tys. zł.

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

Wartość odzyskiwalna Grupy, do której alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP). Dla celów testów utraty wartości firmy, OWŚP stanowią wszystkie aktywa trwałe w Grupie PGF wraz z wartością firmy. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF i następnie aktualizowane okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wycień dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 7,82%, oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu do 7,9%.

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, w tym: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, kosztu kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne czynniki, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność.

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna OWŚP jest wyższa od wartości księgowej aktywów przypisanych do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wskazuje, iż w przypadku zmiany stopy WACC o + 1 p.p. lub zmiany zakładanej dynamiki przychodów ze sprzedaży o - 1 p.p. nie zachodzi konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej, Zarząd Grupy jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2021 i 2020 roku

W 2021 r. Grupa nabyła od udziałowców niekontrolujących 2 471 udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 99,05%,

W związku z podziałem Jednostki Dominującej PGF S.A. (Spółka Dzielona) poprzez wydzielenie i przeniesienie na Spółkę PGF Weterynaria Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) zespołu składników materialnych i niematerialnych w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) Spółki Dzielonej, w 2021 r. Grupa utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi: PGF Weterynaria Sp. z o.o.

w Łodzi oraz jej spółką zależną Polwet Sp. z o.o. w Łasku (d. Polwet-Centrowet Sp. z o.o. w Łasku). Wydzielana linia biznesowa związana była z prowadzeniem hurtowni farmaceutycznej produktów leczniczych weterynaryjnych oraz obrotem hurtowym środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi stosowanymi wyłącznie u zwierząt. Celem procesu wydzielania było zarządzanie poszczególnymi liniami biznesowymi w wyspecjalizowany i skoncentrowany sposób podnosząc efektywność poszczególnych jednostek.

Podział Spółki Dzielonej został dokonany w trybie przewidzianym w art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. ustawy z 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych, tj. przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) Spółki Dzielonej w zamian za udziały Spółki Przejmującej (podział przez wydzielanie).

Podział nastąpił bez obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A., tj. z innych kapitałów własnych – zapasowego i rezerwowego Spółki Dzielonej. W związku z powyższym, nie nastąpiło umorzenie akcji Spółki Dzielonej, a tym samym nie nastąpiła wymiana akcji Spółki Dzielonej na udziały w Spółce Przejmującej. W wyniku podziału nie zostały dokonane żadne zmiany w statucie Spółki Dzielonej.

Do dnia podziału, PGF S.A. był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmującej – PGF Weterynaria Sp. z o.o., posiadając 100% udziałów. Na skutek wydzielania ZCP i wniesienia go do Spółki Przejmującej, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 8,5 mln zł. poprzez utworzenie 85 tysięcy nowych udziałów. Nowe udziały Spółki Przejmującej zostały objęte przez jedynego Akcjonariusza Spółki Dzielonej tj. przez Pelion S.A.

Po dokonaniu podziału, stosunek posiadanych udziałów w kapitale zakładowym PGF Weterynaria Sp. z o.o. był następujący:

- Pelion S.A. - 55% w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej,
- Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. - 45% w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

Tym samym PGF S.A. utraciła kontrolę nad Spółką Przejmującą - PGF Weterynaria Sp. z o.o. oraz jej spółką zależną Polwet Sp. z o.o. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2021 roku, spółki PGF Weterynaria Sp. z o.o. oraz Polwet Sp. z o.o. stały się jednostkami stowarzyszonymi Grupy, wycenianymi metodą praw własności.

W dniu 17 listopada 2021 roku Spółka PGF S.A. sprzedała do Spółki Pelion S.A. wszystkie posiadane 45% udziałów w spółce PGF Weterynaria Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji była sprzedaż 70 000 szt. udziałów o wartości nominalnej każdego udziału 100 zł i łącznej wartości nominalnej 7 000 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A. została posiadaczem 100% udziałów w Spółce PGF Weterynaria Sp. z o.o., tym samym PGF Weterynaria Sp. z o.o. oraz Polwet Sp. z o.o. nie są na dzień 31 grudnia 2021 r. spółkami należącymi do Grupy PGF.

W dniu 8 lipca 2021 roku zawarto umowę sprzedaży udziałów Spółki Medezin Sp. z o.o. pomiędzy Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. a spółką zależną w Grupie PGF - Pharmapoint S.A. Do dnia transakcji, Sprzedający (PGF S.A.) posiadał 100 udziałów o wartości nominalnej każdego udziału 500 zł i łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł w Spółce Medezin Sp. z o.o. Przedmiotem umowy sprzedaży były wszystkie posiadane przez PGF S.A. udziały w Medezin Sp. z o.o. . Cena sprzedaży została określona na 51,8 tys. zł. Z chwilą zawarcia umowy sprzedaży Sprzedający przeniósł na Pharmapoint S.A. (Kupujący) wszelkie prawa i obowiązki wspólnika, wynikające z posiadania udziału w Spółce.

W dniu 1 września 2021 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście, XX Wydział KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Grupy Medezin Sp. z o.o., na którą została przeniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa (ZCP) Spółki Pharmapoint S.A. powstała w wyniku podziału tejże spółki. Podział Spółki Dzielonej został dokonany przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego w istniejącym przedsiębiorstwie, zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych, polegających na obsłudze hurtowni farmaceutycznych w zakresie przede wszystkim dystrybucji, magazynowania, przepakowywania oraz importu produktów leczniczych. Podział nastąpił bez obniżenia kapitału zakładowego Pharmapoint S.A. W wyniku podziału nie zostały dokonane żadne zmiany w statucie Spółki Dzielonej. Na skutek wydzielania ZCP i wniesienia go do Spółki Przejmującej, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 1,0 mln zł, poprzez utworzenie nowych, równych i niepodzielnych udziałów w ilości 2 tys. szt. o wartości nominalnej 500 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 1,0 mln zł.

Transakcja sprzedaży udziałów Medezin Sp. z o.o. zawarta pomiędzy PGF S.A. i Pharmapoint S.A. a także późniejsza transakcja przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z Pharmapoint S.A. na Medezin Sp. z o.o. nie miała wpływu na strukturę Grupy PGF oraz wynik finansowy Grupy.

W 2020 r. Grupa:

- nabyła udziały spółek wykazanych w poniższych tabelach
- nabyła od udziałowców niekontrolujących 100 udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 98,57% oraz 17 udziałów Spółki PGF Sp. z o.o. w Łomży, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 59,66%,
- podwyższyła kapitał w spółce PGF Weterynaria Sp. z o.o. w Łodzi (d. Business Thirteen Sp. z o.o. w Łodzi) w kwocie 6 995 tys. zł

NABYCIE SPÓŁEK

	PGF Weterynaria Sp. z o.o. w Łodzi (dawniej Business Thirteen Sp. z o.o. w Łodzi)	B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. w Łodzi
Data przejęcia	04.02.2020	19.05.2020
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	74,18
	Wartość księgowa	
Aktywa netto	5	7 143
Nabyte aktywa trwałe	-	6 571
Nabyte aktywa obrotowe	5	1 515
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	-	943
Cena nabycia rozliczona z kapitałem własnym	8	7 200
Różnica między ceną nabycia, a wartością księgową aktywów netto, odniesiona w wynik bieżącego okresu	3	57
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	-	2 042
Wartość na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	8	7 200
- środki pieniężne	8	7 200
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(3)	(7 200)
- wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	8	7 200
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	5	-
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2020 r.	-	-
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2020 r.	(90)	(60)
Przychody ze sprzedaży za 2020 r. ze sprawozdania jednostkowego Spółki	-	-
Wynik za 2020 r. ze sprawozdania jednostkowego Spółki	(87)	(132)

Spółki PGF Weterynaria Sp. z o.o. oraz B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. należą do Grupy Pelion. Transakcja przejęcia kontroli nad Spółkami jest transakcją połączenia jednostek pod wspólną kontrolą w Grupie Pelion. Grupa PGF przyjęła politykę rachunkowości do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Jednostka przejmująca rozpoznała aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, w związku z tym nierozpoznawana jest wartość firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a przejętymi aktywami netto rozlicza się w kapitale własnym Grupy.

7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Zasady rachunkowości

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8, wobec braku szczegółowych uregulowań w ramach MSSF, Grupa przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Polityka ta jest stosowana w odniesieniu do wszystkich połączeń pod wspólną kontrolą.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

7.4 Udziały niekontrolujące

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

Stan na początek okresu

Zwiększenia

- zysk za rok bieżący
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON

Zmniejszenia

- wypłata dywidendy
- utrata kontroli nad spółką zależną
- zmiana struktury udziałowej

Stan na koniec okresu

	31.12.2021	31.12.2020
Stan na początek okresu	3 956	955
Zwiększenia	390	3 333
- zysk za rok bieżący	383	571
- włączenie do konsolidacji na dzień nabycia	-	2 749
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	7	13
Zmniejszenia	896	332
- wypłata dywidendy	343	320
- utrata kontroli nad spółką zależną	143	-
- zmiana struktury udziałowej	410	12
Stan na koniec okresu	3 450	3 956

Udziały niekontrolujące stanowią udziały niekontrolujące spółki PGF Sp. z o.o. w Łomży oraz B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi. Na dzień 31 grudnia 2021 roku Grupa PGF posiada 59,66% udziałów oraz praw głosów w spółce PGF Sp. z o.o. w Łomży oraz 74,18% udziałów oraz praw głosów w spółce B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi.

CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową i bilansową aktywów i zobowiązań.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu na zysk lub stratę brutto, dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składnika aktywów lub ujęcie do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na jego odzyskanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany: w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, w zależności których pozycji dotyczy.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o **wartość podatku od towarów i usług**, z wyjątkiem: gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

8.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

- bieżący
- odroczony (nota 8.3)

Podatek dochodowy, razem

Efektywna stawka podatkowa

	2021	2020
- bieżący	2 613	3 329
- odroczony (nota 8.3)	12 366	2 978
Podatek dochodowy, razem	14 979	6 307
Efektywna stawka podatkowa	-558,92%	-213,58%

8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

(Strata)/Zysk brutto opodatkowany, w tym:

- według stawki 19%
- według stawki 9%

Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych

- według stawki 19%
- według stawki 9%

Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania

Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie utworzono aktywów

Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywów podatkowych

	2021	2020
(Strata)/Zysk brutto opodatkowany, w tym:	(2 680)	(2 953)
- według stawki 19%	(2 756)	(1 704)
- według stawki 9%	76	(1 249)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(517)	(436)
- według stawki 19%	(524)	(324)
- według stawki 9%	7	(112)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	7 141	6 222
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie utworzono aktywów	(16)	(19)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywów podatkowych	539	124

Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	7 566	1
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	880	590
Wykorzystanie uprzednio nieujętych ujemnych różnic przejściowych	(588)	(982)
Korekty podatku za lata ubiegłe	-	849
Inne	(26)	(42)
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	14 979	6 307

8.3 Odroczonego podatek dochodowy

ROK 2021

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- odpisy aktualizujące	4 105	(1 010)	(1 086)	2 009
- rezerwy	5 274	(2 177)	(85)	3 012
- wynagrodzenia	1 432	2	(1)	1 433
- straty podatkowe	13 017	(11 841)	-	1 176
- odsetki	265	207	-	472
- różnica między wartością księgową a podatkową	747	(746)	-	1
- pozostałe	1 342	(412)	(777)	153

Razem przed kompensatą

Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
4 105	(1 010)	(1 086)	2 009
5 274	(2 177)	(85)	3 012
1 432	2	(1)	1 433
13 017	(11 841)	-	1 176
265	207	-	472
747	(746)	-	1
1 342	(412)	(777)	153
26 182	(15 977)	(1 949)	8 256

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową	41 316	(307)	-	41 009
- niezapłacone odsetki	136	105	-	241
- należne refundacje	11 956	(3 669)	(239)	8 048
- pozostałe	1 573	260	(460)	1 373

Razem przed kompensatą

Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
41 316	(307)	-	41 009
136	105	-	241
11 956	(3 669)	(239)	8 048
1 573	260	(460)	1 373
54 981	(3 611)	(699)	50 671

ROK 2020

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- odpisy aktualizujące	2 868	195	1 042	4 105
- rezerwy	2 817	2 373	84	5 274
- wynagrodzenia	685	747	-	1 432
- straty podatkowe	19 645	(6 628)	-	13 017
- odsetki	395	(130)	-	265
- różnica między wartością księgową a podatkową	2	745	-	747
- pozostałe	140	294	908	1 342

Razem przed kompensatą

Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
2 868	195	1 042	4 105
2 817	2 373	84	5 274
685	747	-	1 432
19 645	(6 628)	-	13 017
395	(130)	-	265
2	745	-	747
140	294	908	1 342
26 552	(2 404)	2 034	26 182

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową	40 228	1 088	-	41 316
- niezapłacone odsetki	778	(642)	-	136
- należne refundacje	12 702	(833)	87	11 956
- pozostałe	152	961	460	1 573

Razem przed kompensatą

Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
40 228	1 088	-	41 316
778	(642)	-	136
12 702	(833)	87	11 956
152	961	460	1 573
53 860	574	547	54 981

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 31 grudnia 2021 r. wyniosła 7 570 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. 23 645 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 11 619 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. 71 370 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 6 188 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. 68 510 tys. zł) Grupa rozpoznała aktywa podatkowe.

Od strat w kwocie 5 431 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. 2 860 tys. zł) nie zostało rozpoznane aktywo, w związku z ryzykiem osiągnięcia zysku do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

W kwocie nierozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy opodatkowania wygasa:

	31.12.2021	31.12.2020
w roku 2022	1 184	1 350
w roku 2023	48	82
w roku 2024	78	78
w roku 2025	1 159	1 201
w roku 2026	2 962	-

Kwota nierozpoznanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 880 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. 592 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2020 r. Grupa nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Grupa nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne.

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

9.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Za **wartości niematerialne** Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe - autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych, patenty.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych.

Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji, na koniec każdego roku podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Dla posiadanych przez Grupę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto, a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Znaki towarowe

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł ma nieokreślony okres użytkowania.

Zarząd uznał, iż z analizy wszystkich istotnych czynników wynika, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie czasu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów przestanie generować wpływy pieniężne netto. Brak zdefiniowania okresu użytkowania znaku towarowego odzwierciedla charakter tego składnika aktywów w generowaniu przyszłych wartości dla Grupy.

Prace badawcze i rozwojowe

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem nakładów poniesionych na **prace rozwojowe**, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe są aktywowane, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakłady na prace rozwojowe ujmowane są według cen nabycia / kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości co najmniej raz w roku - jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej - gdy pojawią się przesłanki utraty wartości wskazujące na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	znak towarowy	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na 01.01.2020	195 735	21	10 978	187	211	207 132
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2020	195 735	69	23 649	448	211	220 112
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 240	406	3 092	4 738
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	905	-	-	905
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	3 092	3 092
- inne	-	-	335	406	-	741
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	325	-	914	1 239
- sprzedaży i likwidacji	-	-	325	-	-	325
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	905	905
- inne	-	-	-	-	9	9
Wartość brutto na 31.12.2020	195 735	69	24 564	854	2 389	223 611
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2020	-	48	12 671	261	-	12 980
Amortyzacja (z tytułu)	-	2	1 815	137	-	1 954
- bieżącej amortyzacji	-	2	2 140	137	-	2 279
- umorz.sprzied. i likwid.	-	-	(325)	-	-	(325)
Umorzenie na 31.12.2020	-	50	14 486	398	-	14 934
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2020	195 735	19	10 078	456	2 389	208 677
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2021	195 735	69	24 564	854	2 389	223 611
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 046	-	823	1 869
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	1 046	-	-	1 046
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	823	823
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	43	406	1 046	1 495
- sprzedaży i likwidacji	-	-	38	-	-	38

- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	1 046	1 046
- utrata kontroli nad spółką zależną	-	-	5	406	-	411
Wartość brutto na 31.12.2021	195 735	69	25 567	448	2 166	223 985
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2021	-	50	14 486	398	-	14 934
Amortyzacja (z tytułu)	-	2	2 590	(38)	-	2 554
- bieżącej amortyzacji	-	2	2 628	93	-	2 723
- umorz. sprzed. i likwid.	-	-	(38)	-	-	(38)
- utrata kontroli nad spółką zależną	-	-	-	(131)	-	(131)
Umorzenie na 31.12.2021	-	52	17 076	360	-	17 488
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2021	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2021	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2021	195 735	17	8 491	88	2 166	206 497
Okres amortyzacji	nieokreślony	40 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:

	2021	2020
Koszty sprzedaży	2 611	2 235
Koszty ogólnego zarządu	58	19
Koszty wytworzenia	54	25
Amortyzacja wartości niematerialnych, razem	2 723	2 279

W obydwu prezentowanych okresach:

- Grupa PGF nie posiadała wartości niematerialnych, do których miała ograniczony tytuł prawny,
- nie występowały zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

W Grupie PGF jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł.

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości znaku towarowego na dzień 31 grudnia 2021 r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wycień dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 8,82%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,22% - 0,33%.

Przeprowadzony w 2021 roku oraz 2020 roku test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna znaku PGF została oszacowana na poziomie 223 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +32 mln zł / -25 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,5 p.p. powoduje zmianę wyceny o +21 mln zł / -21 mln zł.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej znaku towarowego, Zarząd Grupy jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Na dzień 31 grudnia 2021 w Grupie PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są: nakłady na oprogramowanie w kwocie 1 475 tys. zł, nakłady na narzędzie dla przedstawicieli handlowych służące segmentacji aptek w kwocie 504 tys. zł oraz nakłady na prawa autorskie w kwocie 185 tys. zł.

9.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Grupa uznaje składniki majątkowe spełniające następujące kryteria:

- utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej Grupy,
- wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej z wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej. Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2020	988	7 981	21 997	2 288	93	33 347
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2020	988	12 166	40 597	6 341	93	60 185
Zwiększenia (z tytułu)	136	4 411	16 247	2 757	31 792	55 343
- przyjęcia zadań inwest.	-	3 001	15 876	2 492	-	21 369
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	22 934	22 934
- inne	136	1 410	371	265	8 858	11 040
Zmniejszenia (z tytułu)	-	12	713	143	21 369	22 237
- sprzedaży i likwidacji	-	12	713	143	-	868
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	21 369	21 369
Wartość brutto na 31.12.2020	1 124	16 565	56 131	8 955	10 516	93 291
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2020	-	4 185	18 600	4 053	-	26 838

Amortyzacja (z tytułu)	-	588	3 384	773	-	4 745
- bieżącej amortyzacji	-	600	4 014	914	-	5 528
- umorz.sprzied. i likwid.	-	(12)	(630)	(141)	-	(783)
Umorzenie na 31.12.2020	-	4 773	21 984	4 826	-	31 583

Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-	-

Wartość netto na 31.12.2020	1 124	11 792	34 147	4 129	10 516	61 708
------------------------------------	--------------	---------------	---------------	--------------	---------------	---------------

Wartość początkowa

Wartość brutto na 01.01.2021	1 124	16 565	56 131	8 955	10 516	93 291
Zwiększenia (z tytułu)	-	3 198	2 358	346	3 668	9 570
- przyjęcia zadań inwest.	-	3 198	912	346	-	4 456
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	3 668	3 668
- inne	-	-	1 446	-	-	1 446
Zmniejszenia (z tytułu)	136	1 410	700	271	4 514	7 031
- sprzedaży i likwidacji	-	-	524	1	-	525
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	4 456	4 456
- utrata kontroli nad spółką zależną	136	1 410	117	270	-	1 933
- inne	-	-	59	-	58	117
Wartość brutto na 31.12.2021	988	18 353	57 789	9 030	9 670	95 830

Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2021	-	4 773	21 984	4 826	-	31 583
Amortyzacja (z tytułu)	-	891	5 300	967	-	7 158
- bieżącej amortyzacji	-	914	5 353	1 027	-	7 294
- umorz.sprzied. i likwid.	-	-	(505)	(1)	-	(506)
- utrata kontroli nad spółką zależną	-	(23)	(23)	(59)	-	(105)
- inne	-	-	475	-	-	475
Umorzenie na 31.12.2021	-	5 664	27 284	5 793	-	38 741

Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2021	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2021	-	-	-	-	-	-

Wartość netto na 31.12.2021	988	12 689	30 505	3 237	9 670	57 089
------------------------------------	------------	---------------	---------------	--------------	--------------	---------------

Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	
-------------------	---	-----------------	----------------	---------------	---	--

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:

2021 2020

Koszty sprzedaży	22 207	21 039
Koszty ogólnego zarządu	2 055	930
Koszty wytworzenia	344	391
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania aktywów, razem	24 606	22 360

W obydwu prezentowanych okresach:

- nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych,
- w kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów,
- Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

Najistotniejszą pozycją środków trwałych w budowie są nakłady na zakup niezabudowanej nieruchomości gruntowej o wartości 8 948 tys. zł, którą Grupa nabyła w 2020 roku oraz nakłady na budynki w kwocie 491 tys. zł.

W 2020 roku najistotniejszą pozycją środków trwałych w budowie były nakłady na zakup niezabudowanej nieruchomości gruntowej o wartości 9 006 tys. zł, którą Grupa nabyła w 2020 roku. Na 31.12.2020 r. Grupa nie przeprowadziła testów na utratę wartości. Wycena nakładów podlegała wycenie na moment transakcji nabycia. Grupa uznała, że wartość wynikająca z zakupu jest wartością godziwą.

W 2020 roku Grupa poniosła również nakłady na modernizację budynków w kwocie 1 200 tys. zł, nakłady na urządzenie przenośnikowe służące do kompletacji w magazynie w kwocie 206 tys. zł oraz nakłady na klimatyzator w kwocie 77 tys. zł.

9.3 Prawa do użytkowania aktywów

Zasady rachunkowości

Na początku umowy Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem, czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Grupa ocenia ponownie, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing tylko wtedy, gdy warunki umowy ulegną zmianie. Aby ocenić, czy umową przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Grupa ocenia, czy przez cały okres użytkowania klient dysponuje łącznie następującymi prawami:

- prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów, oraz
- prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Data rozpoczęcia leasingu to data, w której leasingodawca udostępni bazowy składnik aktywów, czyli taki który stanowi przedmiot leasingu i w przypadku którego leasingodawca zapewni leasingobiorcy prawo do użytkowania tego składnika aktywów, do użytkowania przez leasingobiorcę.

Grupa jako leasingodawca

Grupa ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym, w związku z czym należne opłaty leasingowe Grupa traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niej zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingobiorca

W dacie rozpoczęcia ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów (leasingu). W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu skorygowaną o wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez Grupę, oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Grupę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Umowa na czas nieokreślony traktowania jest jako umowa z opcją wielokrotnego przedłużenia. Ocena takiej opcji podlega obowiązkowo aktualizacji tylko w przypadku zajścia istotnego zdarzenia lub istotnej zmiany w okolicznościach, które pozostają pod kontrolą Grupy i mają wpływ na to, czy można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z opcji, która nie została wcześniej uwzględniona w ustaleniach dotyczących okresu leasingu, lub że nie skorzysta z opcji, która została uwzględniona w tych ustaleniach. Przykładami znaczących zdarzeń lub zmian w okolicznościach są:

- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, których nie przewidziano w dacie rozpoczęcia,
- znaczącą modyfikację lub dostosowanie bazowego składnika aktywów, których nie spodziewano się w dacie rozpoczęcia,
- rozpoczęcie subleasingu bazowego składnika aktywów przez okres dłuższy niż wcześniej określony okres leasingu oraz
- decyzję biznesową podjętą przez Grupę, która ma bezpośrednie znaczenie w kontekście skorzystania lub nieskorzystania z opcji (np. decyzję o przedłużeniu leasingu składnika aktywów komplementarnych, o zbyciu alternatywnego składnika aktywów lub zbyciu spółki, w której wykorzystuje się składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania).

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego w rezultacie ewentualnej aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu obowiązywania umowy.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a jeżeli stopy tej nie można łatwo ustalić, za pomocą krańcowej stopy procentowej Grupy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji; oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Grupa może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Po dacie rozpoczęcia, o ile koszty te nie zostały uwzględnione w wartości bilansowej innego składnika aktywów, Grupa ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy zarówno:

- odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu; oraz
- zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów (leasingu) prezentowane są oddzielnie od innych zobowiązań, w podziale na zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.

W przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w ramach których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Grupa ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera oddzielną pozycję „Aktywa z tytułu prawa do użytkowania”, która obejmuje następujące aktywa według klas:

PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Prawo do użytkowania aktywów, razem
Wartość netto na 01.01.2020	-	70 773	1 760	2 064	-	74 597
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2020	-	86 471	2 128	3 266	-	91 865
Zwiększenia (z tytułu)	17 161	65 096	4 174	3 409	-	89 840
- przyjęcie w leasing	17 161	44 117	4 174	3 018	-	68 470
- inne	-	20 979	-	391	-	21 370
Zmniejszenia (z tytułu)	-	14 550	-	789	-	15 339
- sprzedaży i likwidacji	-	14 550	-	789	-	15 339
Wartość brutto na 31.12.2020	17 161	137 017	6 302	5 886	-	166 366
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2020	-	15 698	368	1 202	-	17 268
Amortyzacja (z tytułu)	-	12 577	180	872	-	13 629
- bieżącej amortyzacji	-	15 042	180	1 610	-	16 832
- umorz.sprzeda. i likwid.	-	(2 465)	-	(738)	-	(3 203)

Umorzenie na 31.12.2020	-	28 275	548	2 074	-	30 897
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2020	17 161	108 742	5 754	3 812	-	135 469
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2021	17 161	137 017	6 302	5 886	-	166 366
Zwiększenia (z tytułu)	-	926	159	844	-	1 929
- przyjęcie w leasing	-	768	159	316	-	1 243
- inne	-	158	-	528	-	686
Zmniejszenia (z tytułu)	-	3 221	1 456	501	-	5 178
- sprzedaży i likwidacji	-	3 103	10	348	-	3 461
- inne	-	118	1 446	153	-	1 717
Wartość brutto na 31.12.2021	17 161	134 722	5 005	6 229	-	163 117
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2021	-	28 275	548	2 074	-	30 897
Amortyzacja (z tytułu)	-	12 694	946	1 316	-	14 956
- bieżącej amortyzacji	-	14 262	1 463	1 587	-	17 312
- umorz.sprzed. i likwid.	-	(1 541)	(7)	(238)	-	(1 786)
- inne	-	(27)	(510)	(33)	-	(570)
Umorzenie na 31.12.2021	-	40 969	1 494	3 390	-	45 853
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2021	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2021	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2021	17 161	93 753	3 511	2 839	-	117 264

Na podstawie zawartych umów leasingu Grupa użytkuje grunty, powierzchnie magazynowe i biurowe, urządzenia techniczne a także środki transportu.

Okres obowiązywania umów wynosi od 1 do 10 lat.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2021 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujęty w wycenie zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 7 823 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2020 r. 6 972 tys. zł).

Grupa szacuje wartość przyszłych wpływów pieniężnych, na które będzie w kolejnym roku narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań w wysokości poniesionych w bieżącym roku kosztów związanych z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi.

9.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Wartość netto na 01.01.2020

Wartość początkowa

Wartość brutto na 01.01.2020

Wartość brutto na 31.12.2020

Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2020

Umorzenie na 31.12.2020

Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2020

Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2020

Wartość netto na 31.12.2020

Wartość początkowa

Wartość brutto na 01.01.2021

Wartość brutto na 31.12.2021

Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2021

Umorzenie na 31.12.2021

Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2021

Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2021

Wartość netto na 31.12.2021

Okres amortyzacji

grunty	Nieruchomości inwestycyjne, razem
680	680
680	680
680	680
-	-
-	-
-	-
-	-
680	680
680	680
680	680
-	-
-	-
-	-
-	-
680	680
X	

Nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty, które nie podlegają amortyzacji.

9.5 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Zasady rachunkowości

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli jest wysoce prawdopodobne, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży, a nie w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Składniki aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia nie są amortyzowane. W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Grupa nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.

CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY

10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

Grupa na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.

Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego.

Rozchód zapasów wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen. W pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji).

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących wartość towarów w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności z uwzględnieniem okresu ich zalegania, a także w związku z ostrożną wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

	31.12.2021	31.12.2020
Materiały	295	-
Towary	598 350	618 291
Zapasy netto, razem	598 645	618 291
Odpisy aktualizujące:	2 157	6 999
Towary	2 157	6 999
Zapasy brutto, razem	600 802	625 290

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW

	2021	2020
Stan na początek okresu	6 999	3 472
Zwiększenia	2 100	6 853
- utworzenie	2 100	4 680
- włączenie do konsolidacji	-	2 173
Zmniejszenia	6 942	3 326
- rozwiązanie	4 387	3 326
- utrata kontroli nad spółką zależną	2 178	-
- inne	377	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	2 157	6 999

Grupa rozwiązuje odpisy aktualizujące wartość zapasów w przypadku sprzedaży towarów objętych odpisem.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. na zapasach nie ustanowiono zastawu stanowiącego zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy, (na dzień 31 grudnia 2020 r. ustanowiono zastaw o wartości 4 452 tys. zł).

10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

Do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Utrata wartości aktywów finansowych (należności)

MSSF 9 wprowadził nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Grupa do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości stosuje model uproszczony. W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. W szczególności, za zdarzenie niewypłacalności Grupa uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Grupa wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności skierowanych na drogę postępowania sądowego, które były wg MSR 39 uznane za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek blisko 100% nieściągalności.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję sprawozdawczą.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi w Grupie PGF jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

31.12.2021

31.12.2020

Z tytułu dostaw i usług

457 721

405 022

Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)

18 131

28 326

Pozostałe należności, w tym:

50 743

38 925

- należności z tyt. faktoringu

9 023

762

- kaucje

36 859

35 561

- inne

4 861

2 602

Należności dochodzone na drodze sądowej

-

218

Należności krótkoterminowe netto, razem

526 595

472 491

Odpisy aktualizujące wartość należności

13 611

19 410

Należności krótkoterminowe brutto, razem

540 206

491 901

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi do 50 dni.

Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

W dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z firmą Coface Poland Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 142A. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności PGF S.A. w stosunku do dłużników. Coface Sp. z o.o. na warunkach określonych

w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami z chwilą ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek powierniczy PGF S.A. zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Ewentualne płatności gotówkowe dokonywane przez klientów Spółki wpłacane są na wymieniony w umowie rachunek powierniczy. Na dzień 31 grudnia 2021 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface Sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 208 796 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. – 150 640 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług.

W dniu 12 marca 2021 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Bank Millennium S.A. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami z chwilą ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na dzień 31 grudnia 2021 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 2 899 tys. zł. Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

	2021	2020
Stan na początek okresu	19 410	22 120
Zwiększenia	417	3 657
- utworzenie	417	3 657
Zmniejszenia	6 216	6 367
- rozwiązanie	727	3 866
- wykorzystanie	5 313	2 501
- inne	176	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	13 611	19 410

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM

	31.12.2021	31.12.2020
do 1 miesiąca	22 968	15 137
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 971	3 210
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 367	683
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	513	91
powyżej 1 roku	3 270	1 784
Należności z tyt. dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem	37 089	20 905

10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

W oparciu o ustawę z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami, spółki Grupy mającej siedzibę w Polsce tworzą Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i dokonują okresowych odpisów w ciężar Funduszu. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

31.12.2021 31.12.2020

(przekształcone)

Z tytułu dostaw i usług	1 283 154	1 183 487
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	12 634	16 981
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 677	6 974
Pozostałe, w tym:	10 834	12 197
- zaliczki na poczet dostaw	22	21
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	311	82
- inne	10 501	12 094
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 313 299	1 219 639

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

	31.12.2021	31.12.2020
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3 751	5 748
- ubezpieczenia majątkowe	624	660
- prenumerata	1	1
- czynsz, energia, telefony	27	100
- opłaty rejestracyjne produktów leczniczych	1 559	1 043
- usługi serwisowe IT	607	-
- pozostałe	933	3 944
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	750	721
Pozostałe aktywa, razem	4 501	6 469
- długoterminowe	1 601	4 033
- krótkoterminowe	2 900	2 436

11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu wymagalnościowego

Na dzień 31 grudnia 2021 r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 108 047 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 73 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosi 72 837 tys. zł. Mechanizm finansowania ww. umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora,

- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2021 r. wynosi 35 210 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 102 525 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 79,5 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosi 74 613 tys. zł. Mechanizm finansowania ww. umów polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2020 r. wynosi 27 912 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu faktoringu na jednym rachunku bankowym Spółki PGF S.A. ustanowiono zastaw finansowy oraz blokadę na rzecz banku (faktora) wszystkich zgromadzonych środków pieniężnych na tym rachunku. Blokada uniemożliwia dysponowanie przez Spółkę zgromadzonymi środkami pieniężnymi bez uprzedniej pisemnej zgody banku. Zgodnie z warunkami zabezpieczenia wartość zastawionych wierzytelności przejmowanych przez bank równa jest kwocie środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku bankowym, w dniu przejęcia zastawionych wierzytelności.

11.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są, gdy na jednostkach Grupy ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy tworzone są w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

ZMIANA STANU REZERW W 2021

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 630	810	17 052	19 492
Zwiększenia	133	655	5 283	6 071
- aktualizacja wyceny	133	655	5 283	6 071
Zmniejszenia	180	-	17 052	17 232
- aktualizacja wyceny	35	-	-	35
- zapłata (wykorzystanie)	105	-	17 052	17 157
- inne	40	-	-	40
Stan na koniec okresu	1 583	1 465	5 283	8 331
- długoterminowe	1 365	-	-	1 365
- krótkoterminowe	218	1 465	5 283	6 966

ZMIANA STANU REZERW W 2020

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 445	3 982	6 108	11 535
Zwiększenia	338	30	17 053	17 421
- aktualizacja wyceny	298	30	17 053	17 381
- inne	40	-	-	40
Zmniejszenia	153	3 202	6 109	9 464
- aktualizacja wyceny	-	3 058	-	3 058
- zapłata (wykorzystanie)	153	144	6 109	6 406
Stan na koniec okresu	1 630	810	17 052	19 492
- długoterminowe	1 439	-	-	1 439
- krótkoterminowe	191	810	17 052	18 053

REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI

	31.12.2021	31.12.2020
- odszkodowania	485	330
- rezerwa na zwrot finansowania	500	-
- pozostałe tytuły	480	480
Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem	1 465	810

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych zobowiązań z tytułu rabatów dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

11.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarusza na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników Grupy.

Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

Grupa co roku przeprowadza wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	2021/31.12.2021	2020/31.12.2020
Główne założenia przyjęte przez aktuarusza		
- stopa dyskontowa	2,95%	1,55%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
01.01.2021 - 31.12.2021	-	3,00%
01.01.2022 - 31.12.2022	6,70%	3,50%
01.01.2023 - 31.12.2023	6,20%	3,50%
01.01.2024 - 31.12.2024	4,60%	3,50%
01.01.2025 i dalej (w każdym roku)	3,50%	3,50%
- stopa mobilności		
dla pracowników zatrudnionych na umowach na czas nieokreślony	11,80%	11,20%
dla pracowników zatrudnionych na umowach czasowych	19,30%	19,60%
Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku	247	100

- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(45)	9
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	273	84
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	19	7
Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	148	(198)
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 583	1 630
- rezerwy długoterminowe	1 365	1 439
- rezerwy krótkoterminowe	218	191
	2021	2020
Koszty bieżącego zatrudnienia	224	165
Odsetki od zobowiązania netto	23	25
Wypłacone świadczenia	105	153

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2021 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 65 tys. zł / + 70 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 39 tys. zł / + 42 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 142 tys. zł / - 125 tys. zł

Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe
Rok 1	229	8
Rok 2	160	8
Rok 3	80	7
Rok 4	176	6
Rok 5	157	6
Rok 6 i później	4 429	51

KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2021	2020
Wynagrodzenia	112 365	114 694
Składki na ubezpieczenia społeczne	20 553	20 961
Inne świadczenia pracownicze	5 612	6 336
Koszty zatrudnienia, razem	138 530	141 991

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi w nocie 3.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.

W nocie 3.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń są uzasadnione charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

	31.12.2021	31.12.2020
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	8 770	8 858
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	2 966	2 587
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	1 964	2 523
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	3 075	2 983
- pozostałe koszty	765	765
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	831	3 398
- dotacje do środków trwałych	672	710
- nieodpłatnie otrzymane niefinansowe aktywa obrotowe	159	2 688
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	9 601	12 256
- długoterminowe	634	3 152
- krótkoterminowe	8 967	9 104

CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY

12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Zasady rachunkowości

Za zobowiązania warunkowe Grupa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą spółek Grupy oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu finansowym z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. W oparciu o analizy i prognozy, Grupa określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających z zobowiązań warunkowych jako niskie.

	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania warunkowe	189 550	166 548
- udzielone poręczenia	187 199	164 197
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	2 351
Inne pozycje pozabilansowe	70 098	53 026
- należności odpisane	9 163	9 238
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	60 835	43 688

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków z wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych.

12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych znajduje się w nocie 4.7.

Dodatkowe informacje do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	2021	2020 (przekształcone)
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	19 646	117 075
- włączenie do konsolidacji	-	6 507
- utrata kontroli nad spółkami zależnymi	(5 190)	-
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	14 456	123 582
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(54 093)	(16 945)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(1)	(12)
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(11)	(120)
- włączenie do konsolidacji	-	12 337
- utrata kontroli nad spółkami zależnymi	(11 978)	-
- pozostałe	1 921	(3 756)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(64 162)	(8 496)
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	134 384	(194 918)
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(56 667)	48 562
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów	17 146	(57 705)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	336	1 983
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(9 497)	(5 516)
- włączenie do konsolidacji	-	(9 907)
- utrata kontroli nad spółkami zależnymi	12 341	-
- pozostałe	(949)	(406)
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	97 094	(217 907)
Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(2 353)	(168)
- straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	148	(198)
- środki trwałe sfinansowane z PFRON	15	30
- korekta wartości firmy	(225)	-
- podział PGF S.A. - wydzielenie działalności weterynaryjnej	(2 291)	-
Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(113 185)	(12 689)
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 385)	(12 689)
- należności z tyt. cash pooling	(108 358)	-
- środki pieniężne spółek nad którymi Grupa utraciła kontrolę	(2 442)	-
Inne wpływy finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	817	1 045
- przychody z tytułu poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	817	1 045
Inne wydatki finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(10 399)	(7 077)
- koszty z tytułu poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	(10 399)	(7 077)

12.3 Zysk (strata) na akcję

Zasady rachunkowości

Zysk (strata) netto na akcję jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie. Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) za rok przypadającego dla akcjonariuszy spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

	2021	2020
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	(18 042)	(9 831)
Średnia ważona liczba akcji	31 833 333	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	31 833 333	37 200 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	(0,57)	(0,26)

12.4 Dywidendy wypłacone

Za rok obrotowy 2020 Spółka poniosła stratę. W dniu 13 kwietnia 2021 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2020 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2021 roku dywidenda nie była wypłacana.

Za rok obrotowy 2019 Spółka poniosła stratę. W dniu 17 kwietnia 2020 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2019 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych.

12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Pelion,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- z zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) - nota 12.6.

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

PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	2021	2020
Spółki Grupy DOZ	815 921	702 705
Pozostałe spółki Grupy Pelion *	56 891	42 013
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	14 078	16 934
	886 890	761 652

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	2021	2020
Spółki Grupy DOZ	44 090	54 139
Pozostałe spółki Grupy Pelion *	101 470	117 680
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	1	3
	145 561	171 822

NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

	31.12.2021	31.12.2020
Spółki Grupy DOZ	225 951	184 832
Pozostałe spółki Grupy Pelion *	272 194	160 259
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	628	690
	498 773	345 781

ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

	31.12.2021	31.12.2020
Spółki Grupy DOZ	24 040	24 443
Pozostałe spółki Grupy Pelion *	15 852	20 378
	39 892	44 821

* w tym: Polwet Sp. z o.o. w Łasku (d. Polwet-Centrowet Sp. z o.o. w Łasku) oraz PGF Weterynaria Sp. z o.o. w Łodzi - w dniu 1 kwietnia 2021 r. nastąpiła utrata kontroli przez PGF S.A. nad wyżej wymienionymi spółkami. Spółki zmieniły status na spółki stowarzyszone w Grupie PGF. W dniu 17 listopada 2021 r. spółka PGF Weterynaria Sp. z o.o. w Łodzi została sprzedana do Pelion S.A. – Jednostki Dominującej grupy wyższego szczebla.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie osób zarządzających Jednostki Dominującej

	2021	2020
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	2 322	1 631
Wynagrodzenie premiowe	155	35
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	287	143

Wynagrodzenie kluczowego personelu Grupy

	2021	2020
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	1 987	2 558
Wynagrodzenie premiowe	370	340

Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premialnych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny zadań za ten rok w następnym okresie.

Wynagrodzenie z tyt. powołania	258	258
--------------------------------	-----	-----

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów nadzorujących

	2021	2020
Wynagrodzenia z tyt. umów o świadczenie usług	107	277

12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Przeciętne zatrudnienie w 2021 roku w Grupie PGF wynosiło 1 947 osób, w 2020 roku 2 240 osób.

12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

W dniu 23 września 2021 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za lata 2021-2022. PGF S.A. w latach 2016-2020 również korzystała z usług PWC w zakresie badania sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 16 listopada 2021 r. Wynagrodzenie wynikające

z umowy, z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2021 rok wynosi netto 100 tys. zł (za rok 2020 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 100 tys. zł).

12.9 Inne istotne informacje

Pandemia koronawirusa SARS-Cov-2

W okresie sprawozdawczym na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym. Wpływ pandemii w roku 2021 był zdecydowanie mniejszy niż w roku ubiegłym i od drugiego kwartału 2021 rynek wrócił do poziomów sprzedaży obserwowanych przed wystąpieniem pandemii. W 2021 roku w ujęciu rocznym wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 5,8% (Źródło: na podstawie danych IQVIA) względem roku ubiegłego. Grupa PGF w analogicznym okresie odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 3%.

Aby niwelować wpływ pandemii na wyniki finansowe, spółki Grupy podejmowały zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadzały oszczędności w obszarach, które nie wpływają negatywnie na działalność Spółek. Spółki Grupy również intensyfikowały swoje działania w celu poszukiwania nowych obszarów sprzedaży poprawiających marżę, poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. W celu zapewnienia ciągłości działania, Grupa nieprzerwanie podejmuje i zaleca pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia, m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna - na stanowiskach, gdzie jest to możliwe) oraz obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą. Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, spółki Grupy PGF zgodnie z wdrożonymi procedurami w razie zaistnienia takiej potrzeby, poddają obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe dezynfekcji. Wszyscy pracownicy wyposażeni zostali w środki ochrony osobistej, żele antybakteryjne i płyny dezynfekujące, a przy wejściach do wszystkich budynków mierzona jest temperatura osób wchodzących. Powyższe działania pozwoliły utrzymać poziom absencji pracowników na bezpiecznym poziomie i uniknąć zakłóceń w działalności operacyjnej Grupy PGF. Spółki Grupy ponoszą dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności nie stanowią istotnej kwoty. Zdaniem Zarządu Grupy, w związku z możliwością pojawienia się kolejnej „fali” pandemii COVID-19 mogą wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to obecnie mało prawdopodobne, ze względu na podjęte w skali globalnej działania dostosowawcze w warunkach pandemii. Również realizowany program szczepień, odmrożenie gospodarki oraz likwidacja obostrzeń w przemieszczaniu się ludności, przyczyniły się do ustabilizowania sytuacji rynkowej i powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu, która była obserwowana w latach ubiegłych.

Zarząd Grupy przeanalizował sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych i obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikuje ryzyka dla kontynuacji działalności.

Ryzyko związane z rozwojem pandemii Covid-19

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

Spółki Grupy narażone są również na ryzyko pojawienia się przypadków zachorowań wśród pracowników, co może skutkować czasowymi ograniczeniami w bieżącym funkcjonowaniu.

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

W czasie wzmożonego zapotrzebowania na dostawy farmaceutyków, w tym w szczególności produktów związanych bezpośrednio z trwającą epidemią wprowadzone zostały dodatkowe procesy monitoringu dla zapewnienia ciągłości dostępności tych, jak i pozostałych towarów. Opracowane zostały koncepcje zapewnienia ciągłości procesów logistycznych. Wprowadzono szereg działań

prewencyjnych, w tym między innymi szeroką komunikację na temat sposobów zapobiegania wirusowi, wdrożonymi nadzwyczajnymi środkami ochrony i higieny oraz zasady postępowania w sytuacji zagrożenia epidemiologicznego.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021r. Spółka PGF S.A. weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i kończy się 31 grudnia 2022 roku. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł na skutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, spółki Grupy na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowały istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności. Grupa natomiast definiuje ryzyko ograniczonej dostępnością produktów opatrunkowych, jednak sprzedaż tego asortymentu nie stanowi więcej niż 1% obrotów Grupy. Ryzyko stanowią również trudne do przewidzenia konsekwencje gospodarcze, m.in. możliwy w większym zakresie niż oczekiwano wzrost cen surowców, w szczególności importowanych z Rosji, takich jak gaz ziemny i ropa naftowa.

Dnia 1 lutego 2022 roku jednostka zależna w Grupie PGF - Pharmapoint S.A. nabyła Spółkę DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie dysponuje danymi finansowymi nowo nabytej Spółki dla ustalenia wartości firmy lub zysku z okazjonalnego nabycia na dzień przejęcia.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

12.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za rok 2021

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy. MSSF 16 wprowadził znaczące zmiany do rozliczeń po stronie leasingobiorcy. Zgodnie z tym standardem jako leasing definiowana jest każda umowa lub jej część, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie. Jeżeli umowa spełnia definicję leasingu, wówczas leasingobiorca ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Zastosowaną przez Grupę PGF politykę rachunkowości w odniesieniu do umów leasingowych szczegółowo przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2020 rok, opublikowanym w dniu 31 marca 2021 r.

W poniższej tabeli Grupa zaprezentowała porównanie skonsolidowanego sprawozdania z wyniku, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy za rok 2021 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Zastosowaną przez Grupę PGF politykę rachunkowości w odniesieniu do umów leasingowych przedstawiono w nocie 9.3.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	5 022 189	-	5 022 189
Koszt własny sprzedaży	(4 669 038)	-	(4 669 038)
Zysk (strata) ze sprzedaży	353 151	-	353 151
Koszty sprzedaży	(305 285)	2 243	(307 528)
Koszty ogólnego zarządu	(35 619)	254	(35 873)
Pozostałe przychody operacyjne	2 937	110	2 827
Pozostałe koszty operacyjne	(1 360)	-	(1 360)
Zysk (strata) na sprzedaży akcji i udziałów	33	-	33
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	134	-	134
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 991	2 607	11 384
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-
Przychody finansowe	19 090	40	19 050
Koszty finansowe	(35 761)	(3 645)	(32 116)
Zysk (strata) brutto	(2 680)	(998)	(1 682)
Podatek dochodowy	(14 979)	(30)	(14 949)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(17 659)	(1 028)	(16 631)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(17 659)	(1 028)	(16 631)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(18 042)	(1 028)	(17 014)
Akcjonariuszom niekontrolującym	383	-	383
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	31 833 333		31 833 333
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	31 833 333		31 833 333
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy / rozwodniony	(0,57)		(0,53)

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) brutto

II. Korekty razem

Udział w (zyskach) stratach netto jednostek
podporządkowanych wycenianych metodą praw własności

Amortyzacja

(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań
finansowych i z tyt. podatku dochodowego

Zapłata (zwrot) podatku dochodowego

Inne korekty netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów
trwałych

Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne
tych jednostek

Spłata udzielonych pożyczek

Odsetki

II. Wydatki

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów
trwałych

Nabycie pozostałych aktywów finansowych

Inne wydatki inwestycyjne netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych

Inne wpływy finansowe netto

II. Wydatki

Wykup udziałów niekontrolujących

Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości

Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów
wartościowych

Spłata zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania aktywów

Odsetki

Inne wydatki finansowe netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Razem przepływy pieniężne netto

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych

Środki pieniężne na początek okresu

Środki pieniężne na koniec okresu

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
I. Zysk (strata) brutto	(2 680)	(998)	(1 682)
II. Korekty razem	84 097	19 180	64 917
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(134)	-	(134)
Amortyzacja	27 329	15 685	11 644
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(40)	(40)	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9 701	3 645	6 056
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	7 022	(110)	7 132
Zmiana stanu zapasów	14 456	-	14 456
Zmiana stanu należności	(64 162)	-	(64 162)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	97 094	-	97 094
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego	(4 816)	-	(4 816)
Inne korekty netto	(2 353)	-	(2 353)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	81 417	18 182	63 235
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	11 737	-	11 737
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11	-	11
Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	7 170	-	7 170
Spłata udzielonych pożyczek	8	-	8
Odsetki	4 548	-	4 548
II. Wydatki	(117 824)	-	(117 824)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 604)	-	(3 604)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(1 035)	-	(1 035)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(113 185)	-	(113 185)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(106 087)	-	(106 087)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	75 160	-	75 160
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	74 343	-	74 343
Inne wpływy finansowe netto	817	-	817
II. Wydatki	(48 638)	(18 182)	(30 456)
Wykup udziałów niekontrolujących	(237)	-	(237)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(425)	-	(425)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(7 832)	-	(7 832)
Spłata zobowiązań z tyt. prawa do użytkowania aktywów	(16 807)	(14 315)	(2 492)
Odsetki	(12 938)	(3 867)	(9 071)
Inne wydatki finansowe netto	(10 399)	-	(10 399)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 522	(18 182)	44 704
Razem przepływy pieniężne netto	1 852	-	1 852
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 852	-	1 852
Środki pieniężne na początek okresu	10 134	-	10 134
Środki pieniężne na koniec okresu	11 986	-	11 986

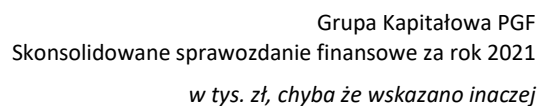
31.12.2021

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
AKTYWA TRWAŁE	715 657	64 895	650 762
Wartość firmy	327 508	-	327 508
Wartości niematerialne	206 497	-	206 497
Rzeczowe aktywa trwałe	57 089	-	57 089
Prawo do użytkowania aktywów	117 264	64 844	52 420
Nieruchomości inwestycyjne	680	-	680
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	4 332	-	4 332
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	686	51	635
Pozostałe aktywa trwałe	1 601	-	1 601
AKTYWA OBROTOWE	1 403 754	-	1 403 754
Zapasy	598 645	-	598 645
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	263 618	-	263 618
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	526 595	-	526 595
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	-	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 986	-	11 986
Pozostałe aktywa obrotowe	2 900	-	2 900
AKTYWA RAZEM	2 119 411	64 895	2 054 516

31.12.2021

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	203 735	(4 604)	208 339
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	200 285	(4 604)	204 889
Kapitał podstawowy	280 000	-	280 000
Kapitał zapasowy	14 046	-	14 046
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(424)	-	(424)
Zyski (straty) zatrzymane	(94 258)	(4 604)	(89 654)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(76 216)	(3 576)	(72 640)
- zysk (strata) netto	(18 042)	(1 028)	(17 014)
Udziały niekontrolujące	3 450	-	3 450
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	169 727	51 625	118 102
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	169 093	51 625	117 468
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 045	-	28 045
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	96 582	51 625	44 957
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 101	-	43 101
Rezerwy długoterminowe	1 365	-	1 365
Przychody przyszłych okresów	634	-	634
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 745 949	17 874	1 728 075
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 736 982	17 109	1 719 873
Pozostałe zobowiązania finansowe	288 967	-	288 967
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów	19 366	17 109	2 257

Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	108 047	-	108 047
Rezerwy krótkoterminowe	6 966	-	6 966
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 313 299	-	1 313 299
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	337	-	337
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	8 967	765	8 202
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 119 411	64 895	2 054 516



Rafał Załubka Członek Zarządu

Aleksandra Jaraczewska Dyrektor ds. Konsolidacji i Polityki Rachunkowości - Business Support Solution S.A.



Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna

Za rok 2021

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Grupy	2
1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF.....	3
1.2. Sprzedaż i dystrybucja	3
2. Analiza wyniku finansowego	4
2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF	6
2.2 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	7
3.1. Struktura majątku	9
3.2. Struktura źródeł finansowania majątku.....	9
1.1. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2021 r. oraz terminach ich wymagalności	11
1.2. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	12
1.3. Płynność	12
1.4. Pozycje pozabilansowe	12
1.5. Przepływy pieniężne	13
4. Inwestycje i rozwój	13
4.1 Kierunki rozwoju	13
5. Zarządzanie ryzykiem.....	14
6. Zatrudnienie	16
7. Zdarzenia istotne w roku 2021	17
8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	18
9. Dodatkowe informacje	18
10. Oświadczenia Członków Zarządu	19
11. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych	20

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 800 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. Długofalowa strategia rozwoju Grupy oparta jest na dostosowaniu oferty do oczekiwań partnerów, z uwzględnieniem ich potrzeb.

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 25 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 31 grudnia 2021 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 8 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 31.12.2021 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 1.4.

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W 2021 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 5 022 189 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,9% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca.

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. Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży obrazują poniższe tabele.

Tabela 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg odbiorców - dane za okres 2021 i 2020

Segment sprzedaży	Wartość 2021 (tys. zł)	Struktura 2021 (%)	Wartość 2020 (tys. zł)	Struktura 2020 (%)
Apteki	4 549 364	92,3%	4 478 955	93,2%
Hurtownie	377 063	7,7%	322 813	6,7%
Szpitala	2 107	0,0%	1 514	0,0%
Razem sprzedaż	4 928 534	100%	4 803 282	100%

Wykres 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych - dane za okres 2021 i 2020



W kategorii produktów farmaceutycznych ze względu na brak jednolitej miary, którą można byłoby 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 sporządza 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.

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 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku.

W 2021 roku Grupa PGF zrealizowała przychody na poziomie 5 022 189 tys. zł, osiągając tym samym wyższe o 3,0% przychody w porównaniu do roku ubiegłego. Grupa zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 353 151 tys. zł, tj. o 1,2% wyższy względem 2020r. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 7,0% i była niższa o 0,2p.p. w stosunku do roku 2020.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 340 904 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,8% i był niższy w porównaniu do roku 2020 o 0,1 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 1 577 tys. zł. W porównaniu do roku 2020 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było mniejsze o 6 857 tys. zł, co wynikało w głównej mierze z ujęcia w 2020 roku otrzymanego dofinansowania w ramach tarcz antykryzysowych.

W 2021 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 13 991 tys. zł, w porównaniu do roku 2020 niższy o 7 396 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej w 2021 roku był spowodowany brakiem dofinansowania z tyt. tarcz antykryzysowych, co Grupa zdołała w znacznej części zrekompensować uzyskaniem wyższego wyniku na sprzedaży.

EBITDA za 2021 r. wyniosła 41 320 tys. zł, tj. o 4 706 tys. zł mniej niż w roku ubiegłym, a rentowność EBITDA 0,8% była niższa o 0,1 p.p. względem 2020 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 latach 2021-2020 (tys. zł)

	2021	2020
Przychody finansowe	19 090	15 136
Koszty finansowe	(35 761)	(39 147)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(16 671)	(24 011)

Przychody finansowe składają się głównie z odsetek od cash pooling oraz należności 5 920 tys. zł, przychodów z tyt. pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania 8 310 tys. zł oraz zysku netto z wyceny instrumentów finansowych 3 875 tys. zł.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych (17 861) tys. zł oraz inne koszty finansowe (17 399) tys. zł, w tym. głównie koszty gwarancji i poręczeń dot. finansowania oraz prowizje bankowe. W notach 4.1 i 4.2 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 zrealizowała stratę brutto na poziomie (2 680) tys. zł, poprawiając wyniki brutto spółki o 273 tys. zł w porównaniu do roku 2020, kiedy strata brutto wynosiła (2 953) tys. zł. Podatek dochodowy w 2021 roku powiększył stratę brutto o 14 979 tys. zł. Wynik netto ogółem wyniósł (17 659) tys. zł i uległ on pogorszeniu o 8 399 tys. zł względem roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła (18 042) tys. zł. Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w okresie 2021 i 2020

Wielkość (tys. zł)	2021	2020	Zmiana 2021 / 2020	
Przychody ze sprzedaży	5 022 189	4 877 093	145 096	3,0%
Zysk ze sprzedaży	353 151	349 112	4 039	1,2%
Koszty sprzedaży	305 285	304 917	368	0,1%
Koszty ogólnego zarządu	35 619	31 242	4 377	14,0%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>340 904</i>	<i>336 159</i>	<i>4 745</i>	<i>1,4%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych*</i>	<i>1 744</i>	<i>8 434</i>	<i>(6 690)</i>	<i>-79,3%</i>
EBITDA	41 320	46 026	(4 706)	-10,2%
EBIT	13 991	21 387	(7 396)	-34,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych**	(16 671)	(24 340)	7 669	-31,5%
Zysk brutto	(2 680)	(2 953)	273	-9,2%
Podatek dochodowy	14 979	6 307	8 672	137,5%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(18 042)	(9 831)	(8 211)	83,5%

* z uwzględnieniem udziału w zyskach/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności oraz zysku na sprzedaży akcji i udziałów

** z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

Tabela 4: Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 2021 i 2020

Wskaźnik	2021	2020	Formuła
wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	7,0%	7,2%	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności kosztów sprzedaży	6,1%	6,3%	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności kosztów ogólnego zarządu	0,7%	0,6%	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBITDA	0,8%	0,9%	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności EBIT	0,3%	0,4%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności brutto	-0,1%	-0,1%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%
wskaźnik rentowności netto	-0,4%	-0,2%	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%

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

W okresie sprawozdawczym na terenie Polski występowała pandemia COVID-19, powodująca zakłócenia w systemie gospodarczym i administracyjnym oraz wywołująca istotne zmiany w otoczeniu rynkowym. Wpływ pandemii w roku 2021 był zdecydowanie mniejszy niż w roku ubiegłym i od drugiego kwartału 2021 rynek wrócił do poziomów sprzedaży obserwowanych przed wystąpieniem pandemii. W 2021 roku w ujęciu rocznym wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 5,8%¹ względem roku ubiegłego. Grupa PGF w analogicznym okresie odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 3%.

Aby niwelować wpływ pandemii na wyniki finansowe, spółki Grupy podejmowały zarówno działania optymalizujące procesy w organizacji jak i wprowadzały oszczędności w obszarach, które nie wpływają negatywnie na działalność Spółek. Spółki Grupy również intensyfikowały swoje działania w celu poszukiwania nowych obszarów sprzedaży poprawiających marżę, poprzez m.in. wprowadzanie do obrotu marek własnych. W celu zapewniania ciągłości działania, Grupa nieprzerwanie podejmuje i zaleca pracownikom szczególne środki prewencyjne zmniejszające ryzyko zarażenia, m.in. możliwość pracy poza miejscem stałego jej wykonywania (praca zdalna – na stanowiskach, gdzie jest to możliwe) oraz obowiązek bezzwłocznego powiadomienia przełożonego o sytuacji kontaktu z osobą chorą. Dbając o zdrowie swoich pracowników i partnerów, spółki Grupy PGF zgodnie z wdrożonymi procedurami w razie zaistnienia takiej potrzeby, poddają obiekty magazynowe, jak i powierzchnie biurowe dezynfekcji. Wszyscy pracownicy wyposażeni zostali w środki ochrony osobistej, żele antybakteryjne i płyny dezynfekujące, a przy wejściach do wszystkich budynków mierzona jest temperatura osób wchodzących. Powyższe działania pozwoliły utrzymać poziom absencji pracowników na bezpiecznym poziomie i uniknąć zakłóceń w działalności operacyjnej Grupy PGF. Spółki Grupy ponoszą dodatkowe koszty działalności operacyjnej związane z powyższymi działaniami, które w skali działalności nie stanowią istotnej kwoty.

Zdaniem Zarządu Grupy PGF., w związku z możliwością pojawienia się kolejnej „fali” pandemii COVID-19 mogą wystąpić problemy z dostępnością niektórych leków, w związku z zakłóconym globalnym łańcuchem dostaw, choć jest to obecnie mało prawdopodobne, ze względu na podjęte w skali globalnej działania dostosowawcze w warunkach pandemii. Również realizowany program szczepień, odmrożenie gospodarki oraz likwidacja obostrzeń w przemieszczaniu się ludności, przyczyniły się do ustabilizowania sytuacji rynkowej i powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu, która była obserwowana w latach ubiegłych.

¹ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

Zarząd Grupy PGF S.A. przeanalizował sytuację w kontekście COVID-19 i ryzyk z nim związanych i obecnie w obszarze płynności, finansowania i zabezpieczenia kontynuowania działalności operacyjnej nie identyfikuje ryzyka dla kontynuacji działalności.

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł w skutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Zarząd Grupy PGF na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikował istotnych zagrożeń odnośnie kontynuacji działalności. Grupa natomiast definiuje ryzyko ograniczonej dostępnością produktów opatrunkowych, jednak sprzedaż tego asortymentu nie stanowi więcej niż 1% obrotów spółki. Ryzyko stanowią również trudne do przewidzenia konsekwencje gospodarcze, m.in. możliwy w większym zakresie niż oczekiwano wzrost cen surowców, w szczególności tych importowanych z Rosji, jak gaz ziemny i ropa naftowa.

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 Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w 2021 r. w porównaniu do roku 2020 wzrosła o +5,8%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 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. 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 czwartym kwartale 2021 RPP trzykrotnie zwiększyła poziom stopy referencyjnej NBP, do poziomu 1,75%, a w roku 2022 ponownie, trzykrotnie do poziomu 3,5%. Dalszy wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpływać na wyniki finansowe spółek prowadzących działalność na rynku polskim, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje (w szczególności przepisy Prawa farmaceutycznego, Ustawy refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

- czynniki makroekonomiczne – dalszy wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa (wzrost minimalnego wynagrodzenia z 2 800 zł brutto w 2021 do 3 010 zł w 2022, tj. o 7,5%³) mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy PGF,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną składające się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemach informatycznych,
- rozwój pandemii koronawirusa COVID-19 w kolejnych kwartałach.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2021 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 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Wielkość	31.12.2021		31.12.2020	
Aktywa trwałe, w tym:	715 657	33,8%	749 835	37,4%
Wartość firmy	327 508	15,5%	331 896	16,5%
Wartości niematerialne	206 497	9,7%	208 677	10,4%
Prawo do użytkowania aktywów	117 264	5,5%	135 469	6,8%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 403 754	66,2%	1 256 722	62,6%
Zapasy	598 645	28,2%	618 291	30,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	526 595	24,8%	472 491	23,5%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	263 618	12,4%	153 349	7,6%
AKTYWA RAZEM	2 119 411	100,0%	2 006 557	100,0%
Kapitał własny	203 735	9,6%	225 265	11,2%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	169 727	8,0%	287 773	14,3%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	96 582	4,6%	113 850	5,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 045	1,3%	137 996	6,9%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 745 949	82,4%	1 493 519	74,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 313 299	62,0%	1 219 639	56,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	288 967	13,6%	122 349	6,1%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	108 047	5,1%	102 525	5,1%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 119 411	100,0%	2 006 557	100,0%

³ Źródło: dane GUS

3.1. Struktura majątku

Struktura majątku GK PGF na 31.12.2021 roku wykazuje zdecydowaną przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 33,8% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 3,6 p.p. Na spadek udziału aktywów trwałych miało wpływ zmniejszenie aktywów z tyt. prawa do użytkowania aktywów z leasingu finansowego powierzchni magazynowych w spółce PGF S.A. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (15,5% aktywów ogółem), wartości niematerialne (9,7% aktywów ogółem) oraz prawo do użytkowania aktywów (5,5% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wykazują przewagę nad aktywami trwałymi, a ich udział w aktywach ogółem na dzień 31.12.2021 r. wynosił 66,2% (na dzień 31.12.2020 r. 62,6%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Zapasy stanowiły 28,2% majątku Grupy, a ich poziom w stosunku do stanu na koniec grudnia 2020 roku zmniejszył się o 2,6 p.p. Wskaźnik rotacji zapasów na dzień 31.12.2021 r. wyniósł 44 dni i skrócił się o 2 dni w porównaniu do stanu na 31.12.2020 r.

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

Na dzień 31.12.2021 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 526 595 tys. zł i był o 54 104 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2020 r. Wskaźnik rotacji należności wyniósł 38 dni i wydłużył się o 3 dni w porównaniu do końca grudnia 2020 r.

*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 5: Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Rotacja w dniach	31.12.2021	31.12.2020
Rotacja zapasów	44	46
Rotacja należności	38	35
Rotacja zobowiązań	95	92
Rotacja kapitału obrotowego	(14)	(10)

W 2021 roku, spółki w ramach Grupy Kapitałowej PGF nie udzieliły sobie wzajemnie pożyczek. 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 31.12.2021 r. stan należności z tytułu cashpoolingu wynosił 262 121 tys. zł.

3.2. Struktura źródeł finansowania majątku

Na koniec 2021 r. aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 9,5%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 90,5% pasywów tj. o 1,5 p.p. więcej niż na 31.12.2020 r., kiedy udział ten wynosił 89%.

Na zobowiązania 1 915 676 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 313 299 tys. zł (62,0 % sumy bilansowej, na 31.12.2020 r. 60,8%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości

432 960 tys. zł (20,4% sumy bilansowej, na 31.12.2020 r. 19,6%), w tym zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów 115 948 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 95 dni tj. o 3 dni więcej niż na dzień 31.12.2020 r.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł (188 059) tys. zł, a jego rotacja (14) dni. Rotacja kapitału obrotowego polepszyła się o 4 dni, w porównaniu ze stanem na koniec 2020 r.

Tabela 6: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Zobowiązanie finansowe	31.12.2021 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	31.12.2020 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
Długoterminowe w tym:	124 627	5,9%	251 846	12,6%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	96 582	4,6%	113 850	5,7%
Krótkoterminowe w tym:	308 333	14,5%	141 593	7,1%
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów	19 366	0,9%	19 244	1,0%
Razem zobowiązania finansowe	432 960	20,4%	393 439	19,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	11 986	0,6%	10 134	0,5%
Zadłużenie netto	420 974	19,9%	383 305	19,1%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2021 r. wyniosły 432 960 tys. zł (na 31.12.2020 r. 393 439 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 124 627 tys. zł (5,9% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 308 333 tys. zł (14,5% sumy bilansowej). Na dzień bilansowy saldo krótkoterminowych aktywów finansowych (należności z tytułu cash pooling) wynosiło 262 122 tys. zł i zwiększyło się o 110 253 tys. zł w stosunku do końca roku 2020. Na dzień 31.12.2021 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 11 986 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 420 974 tys. zł.

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 oraz faktoringu w kilku instytucjach finansowych.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wynosiły 108 047 tys. zł, były wyższe o 5 522 tys. w porównaniu do roku 2020 i dotyczyły faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

W 2021 roku nie wystąpiły jakiegokolwiek zakłócenia w zdolności spółek Grupy PGF do wywiązania się ze zobowiązań.

1.1. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2021 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy zawarły jedną nową umowę na limit na gwarancje.

Na przestrzeni 2021 roku Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 8 aneksów do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały limit, datę spłaty kredytu oraz uwzględniały zmiany zapisów technicznych w umowach.

Tabela 7: Umowy kredytowe oraz aneksy do umów kredytowych podpisane w roku 2021.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	05.01.2021 08.10.2021 30.11.2021	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 stycznia 2019 r., na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksów dodano limit na gwarancje w kwocie 5 mln zł oraz zmieniono zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2023 r.
2	19.08.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 14 października 2019 r., na kwotę 10 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a HSBC Bank Polska S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2021 r., z zastrzeżeniem automatycznego przedłużenia o kolejne 3 miesiące, z maksymalnym terminem prolongaty do 30 listopada 2026 r.
3	26.08.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r., na kwotę 100 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty. Umowa obowiązuje do dnia 31 lipca 2022 r.
4	19.09.2021	Umowa o Limit na gwarancje z dnia 19 września 2021 r., na kwotę 20 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Umowa obowiązuje do dnia 8 września 2022 r.
5	24.09.2021	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 zmianie uległa data spłaty oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 września 2023 r.
6	19.10.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem BNP Paribas S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2022 r.
7	30.11.2021	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r., na kwotę 90 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem Pekao S.A. Na mocy aneksu zmianie uległa data spłaty oraz zapisy techniczne umowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 listopada 2022 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2021 znajdują się w notce 4.5.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w notce 4.6.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie zostały podpisane kolejne aneksy do umów kredytowych.

1.2. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W roku 2021 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych jednej spółce z Grupy wyniosła 101,35 mln zł.

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

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

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

1.3. Płynność

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

Tabela 8: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej PGF – stan na dzień 31.12.2021 r. i 31.12.2020 r.

Wskaźnik	2021-12-31	2020-12-31
Płynność bieżąca	0,80	0,84
Płynność szybka	0,46	0,43

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Na pogorszenie wskaźnika płynności bieżącej wpływ miało zwiększenie saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań finansowych w większym stopniu niż zwiększenie aktywów obrotowych. Jednocześnie niższy poziom zapasów przyczynił się do poprawy wskaźnika płynności szybkiej.

1.4. Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2021 r. pozycje pozabilansowe wynosiły 259 648 tys. zł, w tym m.in:

- udzielone poręczenia – 187 199 tys. zł
- towary obce na składach – 60 835 tys. zł (głównie towary Astra Zeneca w związku ze świadczoną usługą dystrybucji bezpośredniej)

1.5. Przepływy pieniężne

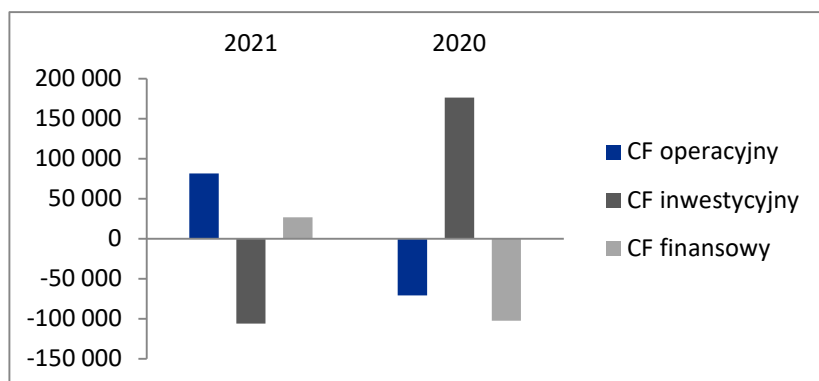
Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 81 417 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (106 087) tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej 26 522 tys. zł

W roku 2021 dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 1 852 tys. zł i uległy zmniejszeniu o 837 tys. zł w stosunku do 2020 r.

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z zwiększenia salda należności z tyt. cash poolingu.

Wykres 1 – Przepływy pieniężne w Grupie PGF w roku 2021 i 2020 (tys. zł).



4. Inwestycje i rozwój

W roku 2021 nakłady inwestycyjne w Grupie PGF wyniosły 4,5 mln zł z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 3,7 mln zł,
- na wartości niematerialne 0,8 mln zł.

W ciągu najbliższych 12 miesięcy planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 12,6 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.

4.1 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 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 4.1 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.

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

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

Spółki Grupy narażone są również na ryzyko pojawienia się przypadków zachorowań wśród pracowników, co może skutkować czasowymi ograniczeniami w bieżącym funkcjonowaniu.

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

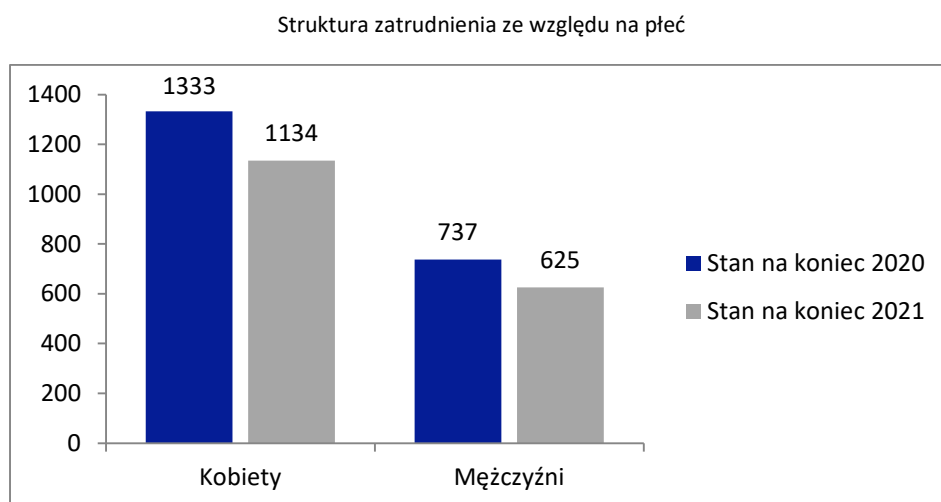
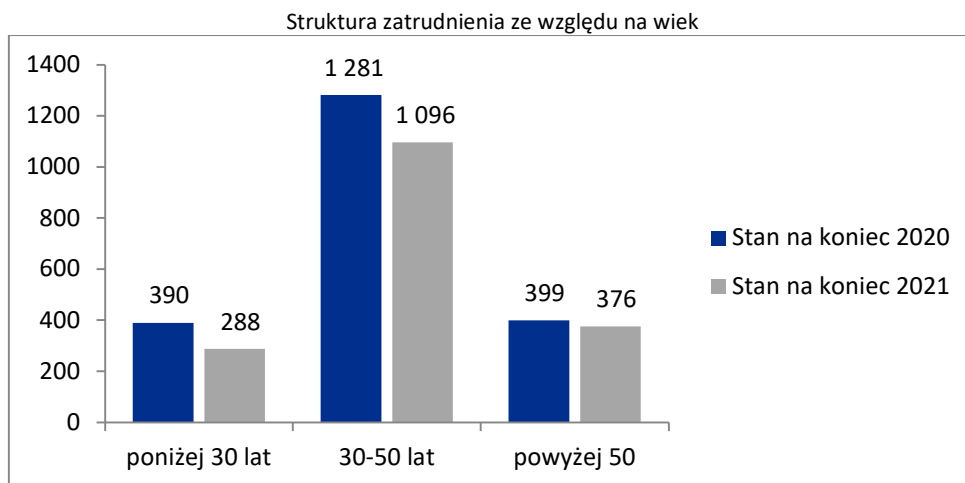
W czasie wzmożonego zapotrzebowania na dostawy farmaceutyków, w tym w szczególności produktów związanych bezpośrednio z trwającą epidemią wprowadzone zostały dodatkowe procesy monitoringu dla zapewnienia ciągłości dostępności tych, jak i pozostałych towarów. Opracowane zostały koncepcje zapewnienia ciągłości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

6. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGF na koniec grudnia 2021 r. wynosiło 1 760 etatów. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30 a 50 rokiem życia (62,3% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (64,5%). Przeciętne zatrudnienie w 2021 roku w Grupie PGF wynosiło 1 947 osób.

Szczegółową strukturę zatrudnienia na koniec roku 2021 oraz 2020 prezentują poniższe wykresy:

Wykres 4 - Struktura zatrudnienia w etatach w Grupie Kapitałowej PGF w etatach na 31.12.2021.r.i 31.12.2020.r.



7. Zdarzenia istotne w roku 2021

- W dniu 1 kwietnia 2021 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia, XX Wydział KRS dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej PGF Weterynaria sp. z o.o., na którą została przeniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa spółki powstała w wyniku podziału spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Podział nastąpił bez obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A, tj. z innych kapitałów własnych – zapasowego i rezerwowego Spółki Dzielonej. W związku z powyższym, nie nastąpiło umorzenie akcji Spółki dzielonej, a tym samym nie nastąpiła wymiana akcji Spółki dzielonej na udziały w Spółce przejmującej. Do dnia podziału, PGF S.A był jedynym wspólnikiem Spółki przejmującej – PGF Weterynaria Sp. z o.o. , posiadając 100% udziałów. Na skutek wydzielania ZCP i wniesienia go do Spółki przejmującej, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki przejmującej o kwotę 8,5 mln zł. poprzez utworzenie 85 tysięcy nowych udziałów. Nowe udziały Spółki przejmującej zostały objęte przez jedynego wspólnika Spółki dzielonej tj. przez Pelion S.A.

Po dokonaniu podziału, stosunek posiadanych udziałów w kapitale zakładowym PGF Weterynaria Sp. z o.o. był następujący:

- Pelion S.A. - 55% w kapitale zakładowym Spółki przejmującej,
- Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. - 45% w kapitale zakładowym Spółki przejmującej.

Tym samym PGF S.A. utracił kontrolę nad Spółką przejmującą - PGF Weterynaria Sp. z o. o. oraz jej spółką zależną Polwet-Centrowet Sp. z o.o.

Wydzielana linia biznesowa związana jest z prowadzeniem hurtowni farmaceutycznej produktów leczniczych weterynaryjnych oraz obrocie hurtowym środkami farmaceutycznymi i materiałami medycznymi stosowanymi wyłącznie u zwierząt. Celem procesu wydzielania było zarządzanie poszczególnymi liniami biznesowymi w wyspecjalizowany i skoncentrowany sposób podnosząc efektywność poszczególnych jednostek.

- W dniu 13 kwietnia 2021 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi na podstawie art. 455 § 1 w związku z art. 430 § 1 oraz w związku z art. 457 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych postanawiało obniżyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 372 mln zł do kwoty 280 mln zł, to jest o kwotę 92 mln zł przez umorzenie 9,2 mln akcji serii A o wartości nominalnej 92 mln zł, należących do jedynego Akcjonariusza - Spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest wyrównanie poniesionych strat z lat ubiegłych.

Straty z lat ubiegłych w Spółce Polska Grupa Farmaceutyczna powstały głównie w wyniku rozliczenia księgowego transakcji połączenia ze Spółkami zależnymi, które miały miejsce w 2017 i 2018 roku.

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych, nie nastąpi zwrot Akcjonariuszowi wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Powyższa zmiana nie ma wpływu na wysokość kapitałów własnych Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi.

- W dniu 17 listopada 2021 roku spółka PGF SA sprzedała do spółki Pelion S.A. posiadane 45% udziałów w spółce PGF Weterynaria Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji była sprzedaż 70 000 udziałów o wartości nominalnej każdego udziału 100 zł i łącznej wartości nominalnej 7 000 000 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Pelion S.A. została posiadaczem 100% udziałów w spółce PGF Weterynaria i tym samym spółki PGF Weterynaria oraz Polwet opuściły grupę kapitałową PGF.
- W 2021 roku istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały również zmiany czynników makroekonomicznych. Znaczący wpływ na koszty działalności Spółek Grupy miał wzrost cen paliwa, który w okresie sprawozdawczym wyniósł 22,1 %⁴ względem

⁴ źródło: dane GUS

roku poprzedniego oraz wzrost cen energii elektrycznej 9,9%⁵ w 2021 względem 2020 roku. Kolejnym czynnikiem mającym zauważalny wpływ na działalność Spółki PGF S.A. w okresie sprawozdawczym było zwiększenie wysokości minimalnego wynagrodzenia z 2 600 zł w 2020 r. do 2 800 zł w 2021 r., co stanowi wzrost o 7,7%⁶. Powyższe zmiany miały wpływ na wzrost kosztów prowadzenia działalności PGF S.A. i osłabiły efekt działań podjętych w zakresie restrukturyzacji kosztów.

W ocenie Zarządu, w okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły inne istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, niż opisane powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

W dniu 29 listopada 2021 r. została podpisana umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, w skład której weszła m.in. spółka PGF S.A. Rokiem podatkowym Podatkowej Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 01 lutego 2022 r. i skończy 31 grudnia 2022 r. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 01 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Poza powyższym nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu z działalności, zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

8. 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.

9. Dodatkowe informacje

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 UOKiK wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte

⁵ źródło: dane GUS

⁶ źródło: dane GUS

zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 5 mln zł (od 2022 r. będzie to 2 mln zł). Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 r. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania. Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Grupę kar finansowych, a tym samym mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy.

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się w stosunku do Spółek z 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.

10. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy roczne 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 Grupy Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy 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 rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego 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 rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym

11. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych

Model biznesowy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

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

Spółka jest jednym z największych dystrybutorów farmaceutycznych, prowadzącym profesjonalną dystrybucję do aptek o zasięgu ogólnopolskim. Spółka świadczy także usługi dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

Polska Grupa Farmaceutyczna prowadzi działalność na szóstym co do wielkości w Europie i wysoce skonsolidowanym rynku – trzy wiodące podmioty posiadają łącznie około 65% udziału w rynku. Polska Grupa Farmaceutyczna jest jednym z nich i obecnie reprezentuje ponad 17% udział w rynku.

Spółka współpracuje z ponad 500 producentami farmaceutycznymi. Oferta handlowa PGF zawiera ponad 25 000 pozycji asortymentowych, obejmujących produkty lecznicze, sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Zoptymalizowana ogólnopolska sieć sprzedaży obejmuje około 13 000 aptek. Rozmieszczenie 13 centralnie zarządzanych magazynów umożliwia zaopatrywanie w produkty farmaceutyczne punktów sprzedaży detalicznej w całym kraju. Magazynowanie i transport leków do aptek odbywa się w warunkach zgodnych z wymogami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

Polska Grupa Farmaceutyczna wspiera apteki indywidualne w ramach programu partnerskiego ePGF zapewniając solidne wsparcie w prowadzeniu biznesu na wysoce konkurencyjnym rynku. Pakiet oferowanych w ramach programu narzędzi jest stale rozwijany pod kątem potrzeb i potencjału aptek. Towarzyszy mu stała poprawa jakości serwisu logistycznego.

Do strategicznych obszarów biznesu należy także znaczący rozwój współpracy z producentami w oparciu o nowoczesne kanały marketingowe zwiększające zasięg dystrybucji i efektywność sprzedaży producentów, a także rozwój w segmencie aptek sieciowych, w segmencie e-commerce w oparciu o innowacyjne rozwiązania dla aptek i pacjentów oraz innowacyjność inicjatywy w segmencie marek własnych.

Polityka w zakresie zagadnień społecznych, pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji

Polityka personalna Grupy Kapitałowej PGF opiera się na kluczowych dokumentach: obowiązującym powszechnie Kodeksie Pracy, Regulaminie Pracy, a także Kodeksie Etyki Pracowników Pelion Group.

Grupa kształtuje swoją kulturę organizacyjną w oparciu o szacunek, równość, poszanowanie praw i obowiązków każdego Pracownika. Zgodnie z obowiązującymi zasadami, w organizacji nie dopuszcza się żadnych form dyskryminacji Pracowników. Dla zapewnienia komfortu pracy oraz trwałych relacji biznesowych, Grupa dba o transparentną komunikację, zarówno wewnętrzną, jak i zewnętrzną.

Rekrutując, stawiamy na pozyskanie kluczowych kompetencji, niezbędnych do funkcjonowania firmy. Bardzo ważne jest dla nas również działanie zgodnie z art. 11 ustawy z dn. 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji – każdy z naszych Pracowników zobowiązany jest do utrzymywania wszelkich tajemnic przedsiębiorstwa, w ściśle określonych warunkach i wymiarach.

W ramach GK Pelion, każdy Pracownik ma możliwość angażowania się w działalność charytatywną i wolontariat, m.in. współpracę z Fundacją Dbam o Zdrowie. W całym Holdingu realizowane są również liczne działania z zakresu CSR, w które włączeni są również wszyscy Pracownicy spółek Grupy PGF.

Poniżej, wyszczególniono dane niefinansowe w kontekście Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group oraz Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej.

1. Polityka antykorupcyjna

Zgodnie z Kodeksem Etyki Pracowników Pelion Group, wszyscy Pracownicy Grupy Kapitałowej PGF są zobligowani do bezwzględnego przestrzegania zapisów regulujących politykę antykorupcyjną. A mianowicie:

Pracownicy Grupy Kapitałowej Pelion:

- nie uczestniczą bezpośrednio, ani pośrednio w jakichkolwiek aktach korupcji;
- nie przyjmują i nie oczekują łapówek, ani innych nieuczciwych korzyści;
- nie oferują, ani nie obiecują żadnych korzyści finansowych i pozafinansowych, również za pośrednictwem innych osób, w zamian za korzystne decyzje administracyjne lub biznesowe stron trzecich, z sektora publicznego lub prywatnego, mogącego mieć wpływ na działalność firmy;
- aktywnie przeciwstawiają się wszelkim objawom korupcji, a każdy przypadek żądania od nich nieuprawnionej korzyści majątkowej zgłaszają bezpośredniemu Przełożonemu;
- unikają sytuacji mogących rodzić podejrzenia korzystania z ukrytych form przekupstwa;
- przyjmują upominki od stron trzecich, jedynie jeśli mają formę zwyczajową i nie rodzą wątpliwości co do ich symbolicznego charakteru;
- nie wręczają przedstawicielom Partnerów biznesowych, ani instytucji publicznych upominków innych, niż symboliczne i zwyczajowe na danym rynku, ani takich które mogłyby zostać przez nich uznane za niestosowne lub wręczane w złej wierze;
- nigdy nie wręczają, ani nie przyjmują upominków w formie pieniężnej lub w formie pożyczki (niezależnie od kwoty).

2. Polityka równości

Spółki Grupy, w doborze Pracowników stawiają na szeroko rozumiane kompetencje i umiejętności, bez względu na wiek, płeć, wyznanie, narodowość itp. Poszanowanie różnorodności to niezbędny element funkcjonowania naszego biznesu.

Poniżej przedstawiono procentowy rozkład płci w kontekście obejmowanych stanowisk w spółkach Grupy Kapitałowej PGF wg stanu na 31.12.2021.

Stanowisko	Kobiety	Mężczyźni
Zarząd	47%	53%
Dyrektorzy	27%	73%
Kierownicy	56%	44%
Specjaliści	72%	28%
Pozostałe	50%	50%

W myśl Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group, Pracownicy całego Holdingu, w tym Grupy PGF:

- „decyzje wobec innych osób, dotyczące zatrudnienia, oceny, awansu, wynagradzania, powierzania obowiązków, bądź dostępu do określonych informacji podejmują wyłącznie w oparciu o przesłanki merytoryczne, takie jak kwalifikacje, czy efekty pracy; nie dyskryminują innych ze względu na wygląd, rasę, narodowość, płeć, orientację seksualną, religię, wiek, poglądy, niepełnosprawność itp.”
- „nie wykorzystują swojej pozycji w celu lub w sposób naruszający dobra osobiste innych pracowników, w tym ich godność i dobre imię, nie stosują jakichkolwiek form słownego, fizycznego lub psychicznego poniżania, ośmieszania, nękania innych pracowników oraz reagują i aktywnie przeciwstawiają się wszelkim zauważonym formom molestowania, dyskryminacji i mobbingu”.

Wyżej wymieniony Kodeks Etyki odnosi się również do równości, nie tylko wobec Pracowników, ale także Partnerów biznesowych. Dokument stanowi, że:

- Pracownicy „powstrzymują się od działań dyskryminujących partnerów biznesowych np. ze względów na narodowość, kraj pochodzenia, wyznanie, pozycję rynkową;”;
- Pracownicy „informują partnerów o obiektywnych kryteriach w oparciu o które są podejmowane dotyczące ich decyzje, w szczególności w odniesieniu do aspektów związanych z nawiązaniem współpracy, jej przebiegiem lub zakończeniem”.

Również Załącznik nr 7 do Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej Hurt – Sp. z o.o., Dział I Rozdział IIa RÓWNE TRAKTOWANIE W ZATRUDNIENIU, traktuje o równości wszystkich Pracowników, jak stanowi:

- Art. 183a. § 1. Pracownicy powinni być równo traktowani w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych, w szczególności bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także bez względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy.

§2. Równe traktowanie w zatrudnieniu oznacza niedyskryminowanie w jakikolwiek sposób, bezpośrednio lub pośrednio, z przyczyn określonych w §1.

§3. Dyskryminowanie bezpośrednie istnieje wtedy, gdy pracownik z jednej lub kilku przyczyn określonych w §1 był, jest lub mógłby być traktowany w porównywalnej sytuacji mniej korzystnie niż inni pracownicy.

§4(10) Dyskryminowanie pośrednie istnieje wtedy, gdy na skutek pozornie neutralnego postanowienia, zastosowanego kryterium lub podjętego działania występują lub mogłyby wystąpić niekorzystne dysproporcje albo szczególnie niekorzystna sytuacja w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych wobec wszystkich lub znacznej liczby pracowników należących do grupy wyróżnionej ze względu na jedną lub kilka przyczyn określonych w §1, chyba, że postanowienie, kryterium lub działanie jest obiektywnie uzasadnione ze względu na zgodny z prawem cel, który ma być osiągnięty, a środki służące osiągnięciu tego celu są właściwe i konieczne.

§5. (11) Przejawem dyskryminowania w rozumieniu §2 jest także:

- 1) Działanie polegające na zachęcaniu innej osoby do naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu lub nakazaniu jej naruszenia tej zasady,
- 2) Niepożądane zachowanie, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika i stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery (molestowanie)

§6.(12) Dyskryminowaniem ze względu na płeć jest także każde niepożądane zachowanie o charakterze seksualnym lub odnoszące się do płci pracownika, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika, w szczególności stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery; na zachowanie to mogą się składać fizyczne, werbalne lub pozawerbalne elementy (molestowanie seksualne);

• Art. 183b. §1. Za naruszenie zasady równego traktowania w zatrudnieniu, z zastrzeżeniem §2-4, uważa się różnicowanie przez pracodawcę sytuacji pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, którego skutkiem jest w szczególności:

- 1) odmowa nawiązania lub rozwiązania stosunku pracy;
- 2) niekorzystne ukształtowanie wynagrodzenia za pracę lub innych warunków zatrudnienia albo pominięcie przy awansowaniu lub przyznawaniu innych świadczeń związanych z pracą,
- 3) pominięcie przy typowaniu do udziału w szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe – chyba że pracodawca udowodni, że kierował się obiektywnymi powodami.

§2(14). Zasady równego traktowania w zatrudnieniu nie naruszają działania, proporcjonalne do osiągnięcia zgodnego z prawem celu różnicowania sytuacji pracownika, polegające na:

- 1) Niezatrudnianiu pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, jeżeli rodzaj pracy lub warunki jej wykonywania powodują, że przyczyna lub przyczyny wymienione w tym przepisie są rzeczywistym i decydującym wymaganiem zawodowym stawianym pracownikowi.

3. Działania w zakresie CSR

Grupa Kapitałowa PGF jako część GK Pelion, realizuje również działania z zakresu szeroko pojętej społecznej odpowiedzialności biznesu. Przede wszystkim skupia się na działaniach proekologicznych, w celu poszukiwania rozwiązań, które zminimalizują negatywne oddziaływanie firmy na środowisko naturalne.

W myśl Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group, Pracownicy Grupy PGF:

- „bezwzględnie stosują i poszerzają swoją wiedzę na temat obowiązujących aktów prawnych dotyczących ochrony środowiska, mających zastosowanie do posiadanego przez nich zakresu obowiązków i prowadzonych w praktyce działań służbowych”;
- „dbają o efektywne gospodarowanie energią, wodą, papierem i innymi materiałami eksploatacyjnymi lub surowcami wykorzystywanymi na ich stanowiskach pracy”;
- „promują założenia polityki środowiskowej firmy w łańcuchu dostaw, w tym przyjmują kwestie oddziaływania na środowisko naturalne (danej firmy oraz procesów związanych z korzystaniem z jej usług i produktów) za jedno z kryteriów rozpatrywanych przez nich selekcji dostawców”;
- „aktywnie poszukują możliwości optymalizacji procesów logistycznych i rozwiązań organizacyjnych w firmie pod kątem zwiększenia efektywności wykorzystania energii i surowców oraz ograniczenia ilości i uciążliwości wytwarzanych odpadów i zanieczyszczeń”;
- „segregują odpady w miejscu pracy, w tym prowadzą zbiórkę surowców nadających się do ponownego wykorzystania”;
- „korzystając z firmowej floty samochodowej, prowadzą pojazdy w sposób ekonomiczny oraz odpowiedzialny względem pozostałych użytkowników dróg, a także doskonałą w miarę możliwości swoje umiejętności w zakresie Eko Driving’u”;
- „niezwłocznie informują przełożonego o stwierdzonych lub potencjalnych zagrożeniach w zakresie ochrony środowiska oraz przypadkach niezgodności prowadzonych przez firmę działań z przepisami w zakresie ochrony środowiska”;

4. Kanały komunikacji w przypadku złamania Kodeksu Etyki

Pracownicy Grupy PGF mają do dyspozycji dwa kanały anonimowej komunikacji, służące do zgłaszania wszelkich przypadków naruszenia, bądź złamania Kodeksu Etyki Pracowników Pelion Group. Należą do nich:

- wspólny dla wszystkich e-mail: etyka@pelion.eu
- telefon zaufania: (42) 200 80 80.

Do wspierania kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności dla realizacji celów jednostek organizacyjnych w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne ich wystąpienie spółki Grupy współpracują ściśle z Departamentem Audytu Wewnętrznego w ramach spółki PELION S.A.

Polityka w zakresie ochrony środowiska naturalnego

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, Grupa PGF ma niewielki wpływ na środowisko naturalne. Grupa podejmuje jednak działania mające na celu zapobiegania, a w drugiej kolejności ograniczania wpływu przedsiębiorstwa na otoczenie.

W procesach pracy zachodzących na terenie magazynów spółek Grupy największym zagrożeniem wpływu na środowisko naturalne jest wytwarzanie odpadów z materiałów wykorzystywanych w procesie przepakowania produktów i przygotowania ich do transportu, jak również w wyniku utraty daty ważności produktów farmaceutycznych oraz spożywczych, zarówno w magazynach spółek Grupy, jak i u odbiorców naszych produktów. W celu zminimalizowania wpływu na środowisko przeterminowane lub uszkodzone produkty farmaceutyczne przechowywane w magazynach spółek Grupy są poddawane utylizacji przez specjalistyczne podmioty posiadające pełne zaplecze technologiczne. Łączna ilość zutylizowanych produktów z magazynów Spółki PGF S.A. w 2021 roku to 27 ton leków, 20 ton produktów spożywczych oraz 2,5 tony kosmetyków. Łączna liczba produktów które w Spółce PGF S.A. nie trafiły na rynek lub nie miały wpływu na środowisko to 49,50 ton.

W myśl idei Gospodarki o Obiegu Zamkniętym Grupa PGF prowadzi na terenie magazynów selektywną zbiórkę odpadów - papieru i tworzyw sztucznych. Wynikiem takich działań jest wyselekcjonowanie ze strumienia odpadów ilości porównywalnej do ilości odpadów opakowaniowych wprowadzonych do obrotu. W 2021 roku Spółka PGF S.A. wprowadziła do obrotu 564 tony opakowań z papieru oraz 81 ton opakowań z tworzyw sztucznych. Jednocześnie zebrano i przekazano do recyklingu i odzysku odpowiednio 472 tony papieru i 81 ton tworzyw sztucznych.

1 246 233 sztuk opakowań kartonowych oraz 306 ton papierowych torebek wykorzystywanych w Spółce PGF S.A. jako opakowania transportowe, mogą zostać ponownie przetworzone zgodnie z wytycznymi Gospodarki o Obiegu Zamkniętym. Do recyklingu zostało przekazane 4 tony różnego rodzaju urządzeń elektronicznych.

Grupa PGF stale dąży do ograniczenia zużycia energii, czego przykładem jest wymiana oświetlenia na energooszczędne, montaż czujników ruchu, edukacja pracowników w zakresie oszczędności energii.

Grupa PGF wspiera jako pracodawca wszelkie inicjatywy pracowników dotyczące wpływu na środowisko. Biura wyposażone są w pojemniki do selektywnej zbiórki puszek aluminiowych, pracodawca promuje akcje o charakterze wewnętrznym, np. akcja udostępniania pracownikom toreb materiałowych wielokrotnego użytku zastępujące tradycyjne torby z tworzyw sztucznych.

Polityka materiałowo-opakowaniowa prowadzona przez Grupę PGF ukierunkowana jest ku Gospodarce o Obiegu Zamkniętym i ma na celu zminimalizowanie ilości wytwarzanych odpadów oraz korzystanie z materiałów przystosowanych do recyklingu.

Opis procedur należytej staranności

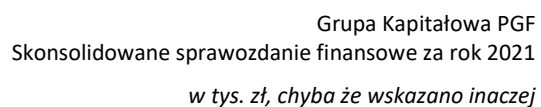
Nadzór nad obrotem produktami leczniczymi (tj. m.in. nad przyjęciem, wydaniem magazynowaniem w odpowiednich warunkach) w hurtowni farmaceutycznej pełni zatrudniony w niej Kierownik Hurtowni - farmaceuta posiadający 2-letni staż pracy w aptece lub hurtowni farmaceutycznej.

Dostęp do pomieszczeń magazynowych jest zabezpieczony poprzez system kart dostępu, monitoring telewizji przemysłowej i całodobową służbę ochrony (w większości hurtowni).

Pomieszczenia służące do przechowywania substancji kontrolowanych (środków odurzających, substancji psychotropowych i prekursorów kat. 1) są dodatkowo zabezpieczone poprzez zamykane drzwi wyposażone w zamki o skomplikowanym mechanizmie otwierania. Jeżeli pomieszczenie zawiera okna, muszą być one okratowane. Nadzór nad magazynem środków kontrolowanych pełni farmaceuta.

W hurtowni farmaceutycznej produkty lecznicze przechowywane są w 3 zakresach temperatury - 2-8, 8-15 i 15-25. Za utrzymanie właściwych warunków temperatury odpowiada system wentylacji, klimatyzatorów i nagrzewnic. Produkty wymagające warunków lodówkowych (2-8) lub chłodniczych (8-15) przechowywane są w dostosowanych pomieszczeniach wyposażonych w agregaty chłodzące lub w dedykowanych urządzeniach - chłodziarki lub lodówki.

Utylizacja produktów leczniczych przebiega zgodnie z wymogami ustawy o odpadach. Jest prowadzona przez wyspecjalizowane w tym zakresie firmy. Środki kontrolowane przeznaczone do utylizacji są zabezpieczane w obecności wojewódzkiego inspektora farmaceutycznego, a następnie przekazywane wyspecjalizowanej firmie utylizacyjnej. Kopia protokołu zniszczenia, wystawionego przez firmę utylizacyjną, jest przekazywana do wojewódzkiego inspektora farmaceutycznego.



Piotr Cieślak p.o. Prezesa Zarządu

Marzena Siemińska Wiceprezes Zarządu

Rafał Załubka Członek Zarządu

27

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Grupa”), w której Jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Jednostka dominująca”) na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., które zawiera:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2021 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.;

- skonsolidowane sprawozdanie z wyniku;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, oraz
- informację dodatkową zawierającą opis istotnych przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Grupy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie



- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 100.444 tys. zł, co stanowi 2% przychodów ze sprzedaży Grupy.
- Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres zakończony 31 grudnia 2021 r.
- Zakres naszego badania pokrył 91% przychodów Grupy oraz 90% sumy aktywów wszystkich skonsolidowanych spółek Grupy przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.
- Utrata wartości dla firmy oraz znaku towarowego

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Jednostki dominującej dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Dostosowaliśmy zakres naszego badania w celu wykonania wystarczającej pracy umożliwiającej nam wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako całości, biorąc pod uwagę strukturę Grupy, procesy księgowe i kontrole oraz branżę, w której działa Grupa.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości, którą przedstawiamy poniżej. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość.

Ogólna istotność dla Grupy	100.444 tys. zł (2020 r.: 97.563 tys. zł)
Podstawa ustalenia	2% przychodów ze sprzedaży
Uzasadnienie przyjętej podstawy	Przyjęliśmy przychody ze sprzedaży jako podstawę określenia istotności. Marża na leki refundowane, których sprzedaż stanowi istotną część realizowanych przez Grupę obrotów, jest regulowana przez prawo farmaceutyczne, co oznacza, że Grupa ma ograniczony wpływ na wysokość realizowanych wyników. Biorąc pod uwagę specyfikę branży, uważamy, że przychody ze sprzedaży są odpowiednią podstawą do ustalenia istotności używanych do oceny działalności Grupy dystrybuujących produkty farmaceutyczne przez użytkowników sprawozdań finansowych. Istotność przyjęliśmy na poziomie 2%, ponieważ na podstawie profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>Utrata wartości dla firmy oraz znaku towarowego</p> <p>Wycena znaku towarowego oraz wartości firmy to obszary szczególnie istotne dla badania, ze względu na ich znaczącą wartość w bilansie oraz subiektywną naturę osądów i założeń Zarządu, które są konieczne do ustalenia czy istnieje utrata wartości oraz kalkulacji ich wartości odzyskiwalnej.</p> <p>Na dzień bilansowy, saldo wartości firmy netto wyniosło 327.508 tys. PLN, natomiast znaku towarowego 195.735 tys. PLN. Pozycje te zostały opisane w nocie 7.1 oraz 9.1 sprawozdania finansowego.</p> <p>Zgodnie z MSSF, Zarząd przeprowadza testy na utratę wartości na dzień bilansowy lub częściej, jeśli występują ku temu przesłanki.</p>	<p>Nasze procedury badania objęły w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> zrozumienie i ocenę modelu wyceny oraz procedur stosowanych przez Zarząd, upewnienie się co do stosowności identyfikacji Grupy PGF jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne na cele zaalokowania wartości firmy, weryfikację oraz ocenę zasadności przyjętych przez Zarząd budżetów, będących głównym elementem testu na utratę wartości, porównanie założeń stosowanych w modelu służącym do oceny czy nastąpiła utrata wartości do zatwierdzonych budżetów i planów biznesowych, potwierdzenie prawidłowości przyjętego modelu oraz założeń z wewnętrznymi ekspertami specjalizującymi się w wycenach, analizę i potwierdzenie przyjętych składowych do wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału, przyjętego do dyskontowania przepływów pieniężnych wyliczonych w modelu na utratę wartości,

W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości dla wartości firmy, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na znaczących osądach i założeniach takich jak:

- procentowy wzrost prognozowanych przychodów ze sprzedaży;
- planowany wzrost rynku;
- stopy dyskontowe, w tym średnioważony koszt kapitału;
- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wyliczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 7,82%, przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu do 7,9% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości znaku towarowego, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na znaczących założeniach, takich jak:

- średni ważony koszt kapitału;
- stawka opłat licencyjnych;
- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Kalkulacji dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (tzw. WACC): 8,82%, stawki opłat licencyjnych: 0,22-0,33% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji nie rozpoznano odpisu na utratę wartości firmy oraz znaku towarowego.

- sprawdzenie estymowanych danych wsadowych pod kątem ich poprawności oraz innych wartości pochodzących ze źródeł zewnętrznych użytych do kalkulacji pod kątem spójności z powszechnie stosowanymi standardami,
- przeprowadzenie analizy wrażliwości kluczowych założeń modelu w celu oceny potencjalnego wpływu różnych możliwych czynników na efekt końcowy wyceny.

W ramach naszych procedur, przeprowadziliśmy również analizę czynników, które w sposób istotny mogłyby wpłynąć na wycenę wartości firmy. Potwierdziliśmy, że:

- wartość odzyskiwalna jest znacząco wyższa od wartości bilansowej danego ośrodka oraz
- analiza zdarzeń i okoliczności, które uległy zmianie od czasu ostatniego testu wskazują na niskie prawdopodobieństwo, że uzyskana kwota w wyniku bieżącej wyceny będzie niższa niż wartość bilansowa tego ośrodka.

Na podstawie przeprowadzonych procedur, oceniliśmy założenia oraz przyjętą przez Zarząd metodologię za racjonalną, przeprowadzoną kalkulację jako wolną od błędów i zgodną z przyjętymi standardami, a zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia dotyczące testu na utratę wartości dla wartości firmy i znaku towarowego jako spełniające wymogi standardów.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem Jednostki dominującej, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”). Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i jesteśmy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Komunikujemy się z Radą Nadzorczą odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 55 ust 2b Ustawy o rachunkowości, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania (razem „Inne informacje”). Inne Informacje nie obejmują sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Grupa sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w sprawie Informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Informacja na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach potwierdzamy, że Grupa sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 55 ust 2b Ustawy o rachunkowości jako wyodrębnioną część Sprawozdania z działalności.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących oświadczenia na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Piotr Wyszogrodzki.

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny: 90091

Łódź, 31 marca 2022 r.

8. Załączniki

8.1. Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Krajowego Rejestru Sądowego Emitenta

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 06.09.2022 godz. 15:23:45

Numer KRS: 0000471297

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.08.2013		
Ostatni wpis	Numer wpisu	76	Data dokonania wpisu	14.06.2022
	Sygnatura akt	RDF/389289/22/372		
	Oznaczenie sądu	SYSTEM		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 142726149, NIP: 5272643921
3.Firma, pod którą spółka działa	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat M. ŁÓDŹ, gmina M. ŁÓDŹ, miejsc. ŁÓDŹ
2.Adres	ul. ZBAŚZYŃSKA, nr 3, lok. ---, miejsc. ŁÓDŹ, kod 91-342, poczta ŁÓDŹ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	WWW.PGF.COM.PL/

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z 02.07.2013 R., REPERTORIUM A NR 1677/2013, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI;
	2	11 MARCA 2014R.REP.A NR 486/2014, NOT. PIOTR KRÓL K.N.W ŁODZI, ZMIENIONO STATUT SPÓŁKI W ZAKRESIE §1-§28 ORAZ DODANO §29,§30
	3	26.10.2017 R. NOTARIUSZ PIOTR KRÓL; KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, AKT

	NOTARIALNY REP. A NR 3487/2017 ZMIENIONO § 10 I § 26 STATUTU SPÓŁKI
4	17.04.2020 R., NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 1704/2020, DODANO: 8A, § 13A, § 23A, ZMIENIONO: § 12, § 17 UST.6, § 18, § 26, § 29, UCHYŁONO: § 19 UST.6
5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13.04.2021 R., REPERTORIUM A NR 2773/2021, EMERYTOWANY NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL ZASTĘPUJĄCA NOTARIUSZA PIOTRA KRÓLA PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI - ZMIENIONO § 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
6	29.06.2021 R., REP. A NR 5690/2021, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, DODANO § 9A DO STATUTU SPÓŁKI.
7	17.02.2022 R., REP. A NR 1569/2022, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI- ZMIANA TREŚCI PAR. 26 UST. 1 PKT 14) STATUTU SPÓŁKI

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-HURT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W ŁODZI W SPÓŁKĘ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI NA PODSTAWIE ART. 551 § 1 KSH. 01.07.2013 R.- UCHWAŁA NR 1 NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-HURT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ - AKT NOTARIALNY REP. A NR 1647/2013, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1.Nazwa lub firma	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA - HURT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000375696
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	*****
	5.Numer REGON	142726149
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

--	--

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON	470929074
	4.Numer KRS	0000049482
	6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	280 000 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	28000000
4.Wartość nominalna akcji	10,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	280 000 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	28000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DLA WAŻNOŚCI OŚWIADCZEŃ SKŁADANYCH W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLNE DZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU Z PROKURENTEM. PROKURENT SKŁADA OŚWIADCZENIA W IMIENIU SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z JEDNYM CZŁONKIEM ZARZĄDU.
Podrubryka 1	

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SIEMIŃSKA
	2.Imiona	MARZENA
	3.Numer PESEL/REGON	69122503602
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CIEŚLAK
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	69091207211
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ZAŁUBKA
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	73071203359
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	DAUENHAUER
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL	67113001111
	2	1.Nazwisko	PRZYSTALSKI
		2.Imiona	IGNACY
		3.Numer PESEL	50100405414
	3	1.Nazwisko	MOLENDĄ
		2.Imiona	ZBIGNIEW
		3.Numer PESEL	63032403717
	4	1.Nazwisko	BELINA PRAŻMOWSKA
		2.Imiona	MARIOLA

5	3.Numer PESEL	75010811924
	1.Nazwisko	SZWAJCOWSKI
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL	64012600591

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	46, 45, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PERFUM I KOSMETYKÓW
	2	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
	3	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
	4	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	5	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
	6	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	7	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	8	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	9	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	12.05.2014	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	13.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	17.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	19.05.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	22.05.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	20.05.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	29.04.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	22.04.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	14.06.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

	7	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	17.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	29.04.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	22.04.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	4	14.06.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	4	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	4	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	4	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
--

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
--

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI

2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE NA PODSTAWIE ART. 492 § 1 PKT 1 KSH TJ. PRZESZCZESNIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁEK "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, PGF CEFARM - POZNAŃ SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU (SPÓŁKI PRZEJMOWANE) NA SPÓŁKĘ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA). POŁĄCZENIE PRZESZCZESNIENIE. 06.03.2017R. - UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 941/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W SZCZECINIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 945/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 949/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW PGF "CEFARM - LUBLIN" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W LUBLINIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM. A NR 953/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA CEFARM - KRAKÓW SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 937/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW PGF "CEFARM" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W DYWITACH, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 961/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW PGF CEFARM - POZNAŃ SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 957/2017.	
Podrubryka 1		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,----- -
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000026017
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	472865875
2	1.Nazwa lub firma	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,----- -
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000105545
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	811818709
3	1.Nazwa lub firma	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,----- -
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

	którym podmiot był zarejestrowany	
	3.Numer w rejestrze	0000010725
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	191650066
4	1.Nazwa lub firma	PGF "CEFARM-LUBLIN" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000000734
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	432258801
5	1.Nazwa lub firma	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA CEFARM- KRAKÓW SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000177108
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	356753146
6	1.Nazwa lub firma	PGF "CEFARM" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000057110
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	510234281
7	1.Nazwa lub firma	PGF CEFARM - POZNAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000000126
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	639761431
2	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE NA PODSTAWIE ART. 492 § 1 PKT 1 PKT 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH TJ.PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-BYDGOSZCZ" SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NA SPÓŁKĘ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA). POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE. 04.09.2017R. - UCHWAŁA NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-BYDGOSZCZ" SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY,AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA KRÓŁA, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REP.A NR 2675/2017
	<p style="text-align: center;">Podrubryka 1</p> <p style="text-align: center;">Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki</p>	
	Brak wpisów	
	<p style="text-align: center;">Podrubryka 2</p> <p style="text-align: center;">Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału</p>	
	1	1.Nazwa lub firma
		"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-BYDGOSZCZ" SPÓŁKA AKCYJNA,-----

2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3.Numer w rejestrze	0000052807
4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
5.Numer REGON	091423534

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 06.09.2022

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

8.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

STATUT SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

tekst jednolity
uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
z dnia 17 lutego 2022 r.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Spółka powstała z przekształcenia Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000375696 w spółkę akcyjną.

§ 2.

1. Firma Spółki brzmi **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna**.
2. Spółka może używać skrótów firmy POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3.

1. Siedzibą Spółki jest Łódź.
2. Założycielem Spółki jest „PELION” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.

§ 4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i inne jednostki organizacyjne oraz uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6.

Przedmiotem działalności Spółki jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności:

- 1) 10.86.Z-Produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej;
- 2) 10.89.Z-Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 3) 20.41.Z-Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących;
- 4) 20.42.Z-Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych;
- 5) 21.10.Z-Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych;
- 6) 21.20.Z-Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych;
- 7) 32.50.Z-Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne;
- 8) 32.99.Z-Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 9) 45.11.Z-Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek;
- 10) 45.19.Z-Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- 11) 46.18.Z-Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów;

- 12) 46.36.Z-Sprzedaż hurtowa cukru, czekolady, wyrobów cukierniczych i piekarskich;
- 13) 46.37.Z-Sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw;
- 14) 46.45.Z-Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków;
- 15) 46.46.Z-Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych;
- 16) 46.65.Z-Sprzedaż hurtowa mebli biurowych;
- 17) 46.66.Z-Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych;
- 18) 46.75.Z-Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych;
- 19) 46.76.Z-Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów;
- 20) 46.90.Z-Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
- 21) 47.41.Z-Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 22) 47.42.Z-Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 23) 47.73.Z-Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 24) 47.74.Z-Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 25) 47.75.Z-Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- 26) 49.41.Z-Transport drogowy towarów;
- 27) 52.10.B-Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;
- 28) 52.21.Z-Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy;
- 29) 52.24.C-Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych;
- 30) 52.29.C-Działalność pozostałych agencji transportowych;
- 31) 62.01.Z-Działalność związana z oprogramowaniem;
- 32) 62.02.Z-Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
- 33) 62.03.Z-Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 34) 62.09.Z-Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
- 35) 63.11.Z-Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 36) 63.99.Z-Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 37) 64.91.Z-Leasing finansowy;
- 38) 64.92.Z-Pozostałe formy udzielania kredytów;
- 39) 64.99.Z-Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;
- 40) 66.19.Z-Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;
- 41) 68.20.Z-Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- 42) 69.20.Z-Działalność rachunkowo-księgowa;
- 43) 70.22.Z-Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 44) 73.20.Z-Badanie rynku i opinii publicznej;
- 45) 77.11.Z-Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek;
- 46) 77.12.Z-Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- 47) 77.33.Z-Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;

- 48) 77.39.Z-Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- 49) 82.99.Z-Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 50) 85.59.B-Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- 51) 96.09.Z-Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 280.000.000 zł (dwieście osiemdziesiąt milionów złotych) i dzieli się na 28.000.000 (dwadzieścia osiem milionów) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.”.
2. Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości w związku z przekształceniem Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.
3. Akcje imienne **serii A** przyznane zostały akcjonariuszowi w zamian za udziały posiadane w kapitale zakładowym Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt” Sp. z o.o. w stosunku 100 (sto) akcji imiennych Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna w zamian za 1 (jeden) udział w Spółce „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt” Sp. z o.o.
4. Akcje mogą być imienne lub na okaziciela.
5. Akcje imienne staną się akcjami na okaziciela pod warunkiem ich dematerializacji, o której mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela nastąpi automatycznie z chwilą ich dematerializacji. Dematerializacja akcji zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z o obrocie instrumentami finansowymi następuje wraz z rejestracją akcji na podstawie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.
6. Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

§ 8.

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Dopuszczalne jest umorzenie akcji bez wynagrodzenia.
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która określi szczegółowe warunki i sposób umorzenia akcji. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia, oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

§ 8a.

1. W przypadku utraty przez akcjonariusza lub zniszczenia dokumentu akcji lub odcinka zbiorowego akcji, Spółka wydaje na wniosek akcjonariusza duplikat utraconego lub zniszczonego dokumentu.
2. Akcjonariusz we wniosku, o którym mowa w ust. 1 powyżej, wskazuje liczbę, serię i numery akcji objętych dokumentem, który został utracony lub zniszczony. Z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej, niezwłocznie po otrzymaniu wniosku, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia jego otrzymania, Spółka składa wniosek o publikację ogłoszenia o utracie lub zniszczeniu dokumentu akcji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, informując o zamiarze umorzenia utraconego lub zniszczonego dokumentu, wzywając wszystkich roszcujących sobie prawa do dokumentu do zgłoszenia swoich praw i złożenia w Spółce dokumentu wskazanego w ogłoszeniu w terminie 7 dni od dnia ukazania się ogłoszenia.
3. Jeżeli żądanie wydania duplikatu dokumentu akcji imiennej zostało zgłoszone przez osobę, która nie jest wpisana w księdze akcyjnej jako właściciel akcji, przed złożeniem wniosku o publikację ogłoszenia o utracie lub zniszczeniu dokumentu akcji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, Spółka wezwie listem poleconym wpisanego do księgi akcyjnej właściciela lub osobę, która złożyła wniosek o wpis w księdze akcyjnej, lecz wpis ten nie został jeszcze dokonany, do złożenia oświadczenia, co do żądania wydania duplikatu dokumentu akcji, w terminie 7 dni od dnia otrzymania wezwania.

4. Jeżeli w ciągu terminu określonego w ogłoszeniu nikt nie zgłosi się z dokumentem akcji będącym przedmiotem ogłoszenia, Spółka niezwłocznie umarza dokument akcji i wydaje akcjonariuszowi jego duplikat za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

§ 9.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowo emitowanych akcji, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w uchwale podjętej większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych.
3. Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy, przeznaczając na to środki z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.

§9a

Spółka wykonuje zobowiązania pieniężne Spółki wobec akcjonariuszy z przysługujących im praw z akcji bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy Spółki.

IV. ZBYCIE AKCJI

§ 10.

1. Zbycie lub obciążenie akcji Spółki może być dokonane za zgodą Walnego Zgromadzenia Spółki wyrażoną w formie uchwały oraz pisemną zgodą Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.
2. Zbycie lub obciążenie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części może być dokonane za zgodą Walnego Zgromadzenia Spółki wyrażoną w formie uchwały oraz pisemną zgodą Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 11.

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

VI. ZARZĄD

§ 12.

1. Zarząd składa się z dwóch lub większej liczby osób.
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Liczbę członków Zarządu, w tym liczbę Wiceprezesów, ustala Rada Nadzorcza.
3. Kadencja członka Zarządu wynosi 3 (trzy) lata.
4. Dla ważności oświadczeń składanych w imieniu Spółki wymagane jest wspólne działanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu z prokurentem.
5. Prokurę ustanawia Zarząd w formie uchwały, podjętej za zgodą wszystkich Członków Zarządu. Prokurent składa oświadczenia w imieniu Spółki łącznie z jednym członkiem Zarządu.
6. Wynagrodzenie Członków Zarządu określa uchwałą Rada Nadzorcza.

§ 13.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Zarząd może uchwalić regulamin Zarządu, zatwierdzany przez Radę Nadzorczą, w którym dokonany zostanie, w szczególności, podział kompetencji członków Zarządu do prowadzenia spraw Spółki.

§ 13a.

Zarząd zobowiązany jest przestrzegać postanowień aktualnie obowiązującego „Kodeksu Dobrych Praktyk Pelion”, przyjętego przez Pelion S.A., a także zapewnić przestrzeganie tych postanowień przez pracowników Spółki.

§ 14.

1. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów, przy czym dla ważności uchwały konieczne jest, aby w jej podjęciu uczestniczyła nie mniej niż połowa składu Zarządu. W sytuacji, kiedy Zarząd jest dwuosobowy dla ważności uchwały konieczna jest obecność całego składu Zarządu.
2. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

§ 15.

W sporach i w czynnościach prawnych z członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

VII. RADA NADZORCZA

§ 16.

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wskazuje z pośród swoich członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 1 (jeden) rok.
4. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku obrotowym.
5. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej, który będzie określał szczegółowy tryb jej działania.
6. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

§ 17.

1. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem ust. 2–4 poniżej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień wskazanego powyżej Załącznika II, osoba będąca pracownikiem Spółki, spółki z nią stowarzyszonej, spółki od niej zależnej lub spółki wobec niej dominującej nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności opisane we wskazanym powyżej Załączniku II. Dodatkowo, związkiem z akcjonariuszem wykluczającym niezależność członka Rady Nadzorczej jest faktyczny i znaczący związek z akcjonariuszem, który posiada prawo do wykonywania przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.
2. Członek Rady Nadzorczej wybierany w trybie ust. 1 powyżej powinien spełniać następujące kryteria niezależności:

- 1) osoba ta nie może być osobą powiązaną ze Spółką (z wyjątkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej), osobą powiązaną z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do Spółki oraz z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki lub osobą powiązaną z podmiotem, w którym Spółka posiada ponad 10% udziału w kapitale zakładowym;
 - 2) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 1) powyżej;
 - 3) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia akcjonariusza Spółki posiadającego ponad 5% ogółu głosów w Spółce ani być takim akcjonariuszem;
 - 4) osoba ta nie może być osobą powiązaną z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki posiadającym ponad 5% ogółu głosów w Spółce, a także z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do takiego akcjonariusza, a także z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do takiego akcjonariusza;
 - 5) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 4) powyżej.
3. Na potrzeby niniejszego paragrafu termin „osoba powiązana” oznacza osobę, która:
- 1) wchodzi w skład organów statutowych osoby prawnej, a w wypadku spółki osobowej również wspólnika lub komplementariusza;
 - 2) pozostaje w stosunku pracy, zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z podmiotem, w stosunku do którego ustala się powiązanie. Powyższe dotyczy osób, które w terminie ostatnich 3 lat przed powołaniem do Rady Nadzorczej pozostawały ze Spółką w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.
4. Na potrzeby niniejszego paragrafu, przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się, odpowiednio – osobę spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych.
5. Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria w niniejszym paragrafie, stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w terminie dwóch tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w niniejszym paragrafie.
6. Unormowania zawarte w § 17 ust. 1-5 powyżej oraz wynikające z nich prawa i obowiązki mają zastosowanie od dnia następnego po dniu zakończenia pierwszego Walnego Zgromadzenia, zwołanego po dopuszczeniu po raz pierwszy do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej co najmniej jednej akcji Spółki.

§ 18.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki;
 - 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat;
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdań oraz wniosków Zarządu, o których mowa w pkt 1) i 2);
 - 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
 - 5) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu;
 - 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
 - 7) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
 - 8) ustalanie zasad wynagradzania dla członków Zarządu;

- 9) dokonywanie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- 10) zatwierdzanie rocznych budżetów i planów finansowych Spółki, obejmujących w szczególności plany wydatków inwestycyjnych i zobowiązań kredytowych, gwarancyjnych i poręczeń;
- 11) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę wydatków, w tym wydatków inwestycyjnych, zaciąganie zobowiązań oraz nabywanie praw, nieuwzględnionych w zatwierdzonym budżecie rocznym i planie finansowym Spółki, w szczególności:
 - (i) nabywanie dóbr inwestycyjnych;
 - (ii) zawieranie umów najmu, dzierżawy lub leasingu;
 - (iii) zaciąganie pożyczek i kredytów oraz udzielanie pożyczek;
 - (iv) zlecanie usług;
 - (v) udzielanie przez Spółkę jakichkolwiek gwarancji, poręczeń lub inne przyjęcie przez nią odpowiedzialności za zobowiązania jakiegokolwiek innego podmiotu;
 - (vi) ustanawianie, zmiana lub zniesienie jakichkolwiek obciążeń składników majątku Spółki.
- 12) ustalanie wynagrodzeń ze stosunku pracy przekraczających miesięcznie dziesięciokrotność minimalnego wynagrodzenia za pracę, ustalonego na podstawie przepisów o minimalnym wynagrodzeniu za pracę;
- 13) wyrażanie zgody Zarządowi Spółki na przystąpienie do innej spółki, utworzenie spółki, nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach;
- 14) wyrażanie zgody Zarządowi Spółki na powołanie prokurenta;
- 15) wyrażenie zgody Zarządowi Spółki na wypłatę Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;
- 16) zajmowanie stanowiska w innych sprawach wnioskowanych przez Zarząd;
- 17) podejmowanie zobowiązań o charakterze odszkodowawczym w związku z wykonywaniem umów o pracę lub o świadczenie usług o charakterze niematerialnym, w szczególności dotyczących odszkodowań za rozwiązanie (odpraw) lub odstąpienie od umowy (kwot odstępnego), jeżeli odszkodowanie przekraczałoby kwotę 70.000 zł.

§ 19.

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w drodze pisemnego głosowania, zarządzonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni na piśmie o treści projektu uchwały i wyrazili na piśmie zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Za datę podjęcia uchwały uważa się datę otrzymania przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej dokumentów zawierających oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 1, 2 i 3 nie dotyczy powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 20.

1. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej dwóch członków powinno spełniać kryteria niezależności oraz przynajmniej dwóch mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
 - 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
 - 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
 - 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
 - 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
 - 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
 - 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
3. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej, jeżeli taki regulamin został przyjęty.
4. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej zastosowanie powinien mieć Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).
5. Unormowania zawarte w § 20 ust. 1 powyżej mają zastosowanie od momentu powołania co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, spełniających kryteria niezależności, zgodnie z § 17 Statutu. Do dnia powołania komitetu audytu jego zadania będą wykonywane przez Radę Nadzorczą.

VIII. WALNE ZGROMADZENIE

§ 21.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać Rada Nadzorcza jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 2.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i może zostać złożone w postaci elektronicznej. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

§ 22.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 23.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią wymogów dalej idących.

§ 23a.

1. Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w formie:
 - a) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - b) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
 - c) wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia.
2. Sposób i wymogi techniczne realizacji uprawnień, określonych w ust. 1, określa szczegółowo uchwała Zarządu. W uchwale powyższej Zarząd ustali wyłącznie takie wymogi i ograniczenia wiążące akcjonariuszy realizujących uprawnienia do udziału w Walnym Zgromadzeniu w formie określonej w ust. 1, które będą niezbędne do ich identyfikacji oraz do zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.

§ 24.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

§ 25.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa wybiera się przewodniczącego obrad.

§ 26.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia w szczególności należy:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - 2) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat;
 - 3) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru nad Spółką;
 - 4) wyrażanie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 5) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na nieruchomości;
 - 6) wyrażanie zgody na budowę budynków i budowli na nieruchomościach Spółki,
 - 7) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy);
 - 8) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
 - 9) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8;
 - 10) zmiana Statutu, w tym zmiana przedmiotu działalności, podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego;
 - 11) połączenie, podział i przekształcenie Spółki;
 - 12) rozwiązanie Spółki, powoływanie i odwoływanie likwidatorów oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia;
 - 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia;

- 14) wyrażanie zgody na zbycie lub obciążenie akcji Spółki albo zbycie lub obciążenie udziałów lub akcji posiadanych w spółkach zależnych;
 - 15) inne sprawy wnioskowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub poszczególnych Akcjonariuszy.
2. Podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawach, o których mowa w ust. 1 pkt 4) oraz pkt 14) wymaga pisemnej zgody Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

IX. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 27.

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 28.

Spółka tworzy kapitał zapasowy oraz może tworzyć inne kapitały (fundusze) rezerwowe.

§ 29.

1. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całości lub części zysku do podziału. Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji.
2. Walne Zgromadzenie jest upoważnione do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku.
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Wypłata zaliczki wymaga każdorazowo zgody Rady Nadzorczej.

§ 30.

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Signature valid

Dokument podpisany przez Piotr
Cieślak
Data: 2022.02.28 10:59:19 CET

RAFAŁ
ZAŁUBKA

Elektronicznie
podpisany przez
RAFAŁ ZAŁUBKA
Data: 2022.03.01
15:46:48 +01'00'

Signature valid

Dokument podpisany przez
Marzena Siemińska
Data: 2022.03.01 15:03:58 CET

8.3. Warunki Emisji Obligacji

Ocena grupy docelowej klientów dla obligacji, których dotyczą niniejsze warunki emisji obligacji dokonana przez Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce w ramach dyrektywy 2014/65/UE („**Dyrektywa MiFID II**”) określiła, że: (i) grupą docelową dla ww. obligacji są wyłącznie klienci profesjonalni w rozumieniu art. 3 pkt 39b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”), w tym uprawnieni kontrahenci w rozumieniu art. 3 pkt 39d) Ustawy o Obrocie; oraz (ii) wszystkie kanały dystrybucji obligacji do klientów profesjonalnych, w tym uprawnionych kontrahentów, są odpowiednie. Każda osoba, która następnie oferuje, sprzedaje lub rekomenduje obligacje (dystrybutor) powinna uwzględnić dokonaną przez Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce ocenę grupy docelowej, przy czym dystrybutor, który podlega Dyrektywie MiFID II jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny grupy docelowej dla obligacji i wyznaczenie odpowiednich kanałów dystrybucji.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII C EMITOWANYCH PRZEZ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji („**Warunki Emisji**”) są obligacjami na okaziciela, emitowanymi w ramach serii C („**Obligacje**”), których emitentem jest **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000471297, posiadająca Numer Identyfikacji Podatkowej NIP: 5272643921 oraz kapitał zakładowy w kwocie 280.000.000 PLN (w całości opłacony), dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem <https://pgf.com.pl> („**Emitent**” lub „**Spółka**”).

Obligacje emitowane są na podstawie: Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 22 sierpnia 2022 r. oraz uchwał stanowiących podstawę ustanowienia Programu.

Obligacje są emitowane w ramach Programu (zgodnie z definicją poniżej) oraz zgodnie z umową agencyjną z dnia 5 sierpnia 2022 roku („**Umowa Agencyjna**”) zawartą pomiędzy Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („**Organizator Emisji**”, „**Dealer**”, „**Agent Kalkulacyjny**”) a Emitentem, stosownie do której Emitent zlecił Organizatorowi Emisji, a Organizator Emisji przyjął do realizacji organizację emisji Obligacji.

Warunki Emisji wraz ze wszystkimi ich załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej).

1. DEFINICJE

1.1 Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 „**Administrator Zabezpieczeń**” oznacza Wojciecha Pfadta, prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zacisza 12, 05-822 Milanówek, Polska, który w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: (i) Poręczenia (ii) Poddania się Egzekucji przez Gwaranta pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie umowy zawartej z Emitentem.
- 1.1.2 „**ASO**” alternatywny system obrotu Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej stosownego następcę prawnego.
- 1.1.3 „**Biuro Organizatora Emisji**” oznacza biuro Organizatora Emisji wskazane w punkcie 17.1.
- 1.1.4 „**Certyfikat Rezydencji**” oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 4a pkt 12 Ustawy o PDOP lub art. 5a pkt 21 Ustawy o PDOF.
- 1.1.5 „**Depozyt**” oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami

KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.

- 1.1.6 **„Dozwolone Rozporządzenie”** oznacza każdą transakcję/czynność, polegającą na rozporządzeniu aktywami trwałymi Emitenta, jeżeli: (i) łączna wartość aktywów trwałych, które będą przedmiotem, pojedynczej lub kilku transakcji w okresie do Dnia Wykupu nie przekroczy wartości 10% rzeczowych aktywów trwałych Emitenta (zgodnie z ostatnim opublikowanym sprawozdaniem finansowym) lub (ii) następuje w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta lub (iii) dokonywana jest na warunkach rynkowych, gdy zbywane aktywa (według ich wartości rynkowej) zostaną zastąpione przez inne aktywa lub prawa o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej lub za gotówkę lub ekwiwalent gotówki, lub (iv) dokonywana jest w odniesieniu do przestarzałych, zużytych lub zbędnych aktywów.
- 1.1.7 **„Dozwolone Połączenie”** oznacza: każde działanie reorganizacyjne Emitenta lub Gwaranta z podmiotami z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion, polegające na lub skutkiem którego jest:
- (i) połączenie spółek, gdzie Emitent lub Gwarant będzie spółką przejmującą, lub połączenie dokonywane z podmiotem z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,
 - (ii) podział przez przeniesienie części majątku Emitenta lub Gwaranta na istniejącą spółkę lub na spółkę nowo zawiązaną z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,
 - (iii) sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta lub Gwaranta na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,
 - (iv) sprzedaż składników majątkowych Emitenta lub Gwaranta na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,
- pod warunkiem, że takie działanie nie utrudni w sposób istotny lub nie uniemożliwi wykonania zobowiązań wynikających odpowiednio z Obligacji lub z Poręczenia.
- 1.1.8 **„Dzień Emisji”** oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany został w pkt 3.1. Warunków Emisji.
- 1.1.9 **„Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty”** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.10 **„Dzień Płatności Odsetek”** oznacza każdy dzień, w którym, zgodnie z punktem 5 (Oprocentowanie), odsetki z tytułu Obligacji będą płatne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej).
- 1.1.11 **„Dzień Roboczy”** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 1.1.12 **„Dzień Ustalenia Praw”** oznacza piątą (5) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty albo odpowiedni najpóźniejszy dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji; z wyjątkiem:
- złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień odpowiednio złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
 - otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;

- połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta; oraz
 - wykupu Obligacji, które spełniane są po terminie ich wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych.
- 1.1.13 **„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej”** oznacza, o ile Regulacje ASO nie stanowią inaczej, dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.14 **„Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta”** oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, ustalony na podstawie punktu 9 (Wcześniejszy Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta).
- 1.1.15 **„Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy”** oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, ustalony na podstawie punktu 10.3.8.
- 1.1.16 **„Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania”** oznacza dzień wykupu Obligacji ustalony na podstawie punktu 10.2.1.
- 1.1.17 **„Dzień Wykupu”** oznacza dzień 9 września 2024 r.
- 1.1.18 **„Grupa Kapitałowa Emitenta”** oznacza Emitenta i wszystkie spółki zależne Emitenta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta.
- 1.1.19 **„Grupa Kapitałowa Pelion”** oznacza Gwaranta i wszystkie spółki zależne Gwaranta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta.
- 1.1.20 **„Gwarant”** oznacza spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.051.428,00 PLN opłacony w całości.
- 1.1.21 **„Kapitały Własne Emitenta”** oznaczają kapitały własne Emitenta wskazane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF i zbadanym przez biegłego rewidenta, lub w ostatnim niezbadanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF.
- 1.1.22 **„KDPW”** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 1.1.23 **„Kodeks Cywilny”** oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. z 2020 r., poz. 1740, z późn. zm.).
- 1.1.24 **„Kodeks Postępowania Cywilnego”** oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2021 r., poz. 1805, z późn. zm.).
- 1.1.25 **„Kodeks Spółek Handlowych”** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2020 r., poz. 1526, z późn. zm.).
- 1.1.26 **„Kwota do Zapłaty”** oznacza kwotę równą, w zależności od okoliczności: (i) Kwocie Odsetek; (ii) Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile ma to zastosowanie)), (iii) Kwocie Wcześniejszego Wykupu, lub (iv) Premii, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszom zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.27 **„Kwota Odsetek”** oznacza kwotę odsetek należną z tytułu każdej Obligacji za okres oraz w wysokości ustalonej zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
- 1.1.28 **„Kwota Wcześniejszego Wykupu”** oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w

Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5, stanowiącą Należność Główną albo - w przypadku realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji - Ratę Wykupu, powiększoną o należną Kwotę Odsetek za okres od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do, odpowiednio, Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie) albo dnia wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5.

- 1.1.29 „**Marża**” oznacza element składowy Stopy Procentowej, który, dla pierwszego Okresu Odsetkowego oraz każdego Okresu Odsetkowego, dla którego Wskaźnik Dźwigni Finansowej jest nie wyższy niż 4,05x, wynosi 235 punktów bazowych (pb) w skali roku, z zastrzeżeniem, że Marża ulegnie podwyższeniu o odpowiednią ilość punktów bazowych (pb) w skali roku w przypadku, gdy wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczy poziomy wskazane w poniższej tabeli (step-up coupon):

Wartość wzrostu Marży:	+ 50 pb do 2,85%	+ 100 pb do 3,35%
Wskaźnik Dźwigni Finansowej:	>4,05x	>4,30x

Podwyższenie marży będzie obowiązywać dla Okresów Odsetkowych następujących po Okresie Odsetkowym, w którym wystąpił Dzień Badania, w którym wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczyła poziomy stanowiące podstawę do podwyższenia Marży, z tym, że taki poziom Marży będzie się utrzymywał do końca Okresu Odsetkowego, w którym wystąpi Dzień Badania, w którym wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczyła poziom skutkujący zmianą wysokości Marży zgodnie z niniejszą definicją.

- 1.1.30 „**MSR**” oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
- 1.1.31 „**MSSF**” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- 1.1.32 „**Należność Główna**” oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji z uwzględnieniem Rat Wykupu w przypadku realizacji przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.
- 1.1.33 „**Obligatariusz**” oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
- 1.1.34 „**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od dnia wskazanego w Punkcie 5.2 jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od kolejnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5.
- 1.1.35 „**PLN**” oznacza walutę złoty polski.
- 1.1.36 „**Podatek Dochodowy**” oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi; oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOF lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.

- 1.1.37 **„Poddanie się Egzekucji przez Gwaranta”** oznacza oświadczenie Gwaranta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 169.000.000 PLN złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia.
- 1.1.38 **„Podmiot Prowadzący Rachunek”** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.39 **„Podstawa Wcześniejszego Wykupu”** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (Podstawa Wcześniejszego Wykupu).
- 1.1.40 **„Poręczenie”** oznacza poręczenie udzielone na mocy Umowy Poręczenia.
- 1.1.41 **„Prawo Restrukturyzacyjne”** oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2021 r., poz. 1588, z późn. zm.).
- 1.1.42 **„Prawo Upadłościowe”** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (Dz.U. z 2020 r., poz. 1228 z późn. zm.).
- 1.1.43 **„Premia”** oznacza kwotę określoną zgodnie z postanowieniami Punktu 9.4.2., należną Obligatariuszowi obok Kwoty Wcześniejszego Wykupu w przypadku, gdy Emitent wykupi całość lub część Obligacji zgodnie z Punktem 9.4. (Wcześniejszy Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta).
- 1.1.44 **„Program”** oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 25 lipca 2022 r. oraz uchwały Gwaranta z dnia 12 sierpnia 2022 r., na podstawie którego Emitent może przeprowadzić emisję obligacji, w tym Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 130.000.000 PLN (sto trzydzieści milionów złotych) wyemitowanych i niewykupionych papierów dłużnych.
- 1.1.45 **„Propozycja Nabycia Obligacji”** oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 34 i art. 35 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.46 **„Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania”** oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).
- 1.1.47 **„Rachunek Papierów Wartościowych”** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.48 **„Rachunek Zbiorczy”** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.49 **„Rata Wykupu”** oznacza wartość, o którą obniżeniu ulega Należność Główną w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.
- 1.1.50 **„Regulacje ASO”** oznacza obowiązujące w danej chwili regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., określające zasady wprowadzania i obrotu papierami wartościowymi w ASO, w szczególności Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, lub dokument który go zastąpi.
- 1.1.51 **„Regulacje KDPW”** oznacza obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW.
- 1.1.52 **„Rozporządzenie 2017/1129”** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

- 1.1.53 **„Rozporządzenie MAR”** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
- 1.1.54 **„Siedziba”** oznacza siedzibę Emitenta wskazaną w punkcie 17.2 Warunków Emisji.
- 1.1.55 **„Skorygowana Wartość Obligacji”** oznacza łączną wartość nominalną obligacji objętych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, z wyłączeniem obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.
- 1.1.56 **„Stopa Bazowa”** oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej).
- 1.1.57 **„Stopa Procentowa”** oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.
- 1.1.58 **„Termin Zawiadomienia”** ma znaczenie nadane w punkcie 10.3.4.
- 1.1.59 **„Uchwała a Priori”** ma znaczenie nadane w punkcie 10.3.3.
- 1.1.60 **„Umowa Poręczenia”** oznacza umowę poręczenia zawartą w dniu 22 sierpnia 2022 r. pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Gwarantem, na podstawie której Gwarant udzielił poręczenia wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, na warunkach wskazanych w punkcie 4 Warunków Emisji.
- 1.1.61 **„Ustawa o Obligacjach”** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2022 r., poz. 454, z późn. zm.).
- 1.1.62 **„Ustawa o Obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2022 r., poz. 861, z późn. zm.).
- 1.1.63 **„Ustawa o Ofercie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 1983, z późn. zm.).
- 1.1.64 **„Ustawa o PDOF”** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2021 r., poz. 1128, z późn. zm.).
- 1.1.65 **„Ustawa o PDOP”** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz. U. z 2021 r. poz. 1800 z późn. zm.).
- 1.1.66 **„Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta”** oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9.
- 1.1.67 **„Wcześniejszy Wykup na Żądanie Obligatariuszy”** oznacza uprawnienie Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 10.
- 1.1.68 **„Wskaźnik Finansowy”** oznacza wskaźnik finansowy określony w punkcie 7.2.
- 1.1.69 **„Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta”** oznacza (bez podwójnego liczenia) wszelkie zadłużenie o charakterze finansowym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, w tym w szczególności z następujących tytułów:
- a) kredytów lub pożyczek lub innych transakcji polegających na korzystaniu ze środków pieniężnych udostępnionych przez inną osobę lub transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki;
 - b) obligacji, skryptów dłużnych lub innych dłużnych papierów wartościowych;
 - c) umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub jakiejkolwiek transakcji, mającej ekonomiczny skutek, taki jak zaciągnięcie zadłużenia, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania składników aktywów, w tym wspomnianych w tym punkcie (w tym z wyłączeniem wartości wynikających z

zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej);

- d) akredytywy (z wyłączeniem akredytywy stand-by) lub podobnego dokumentu;
- e) zobowiązań z tytułu faktoringu wykazanych w bilansie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta;
- f) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku płatnych po terminie nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczone stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia danego składnika majątku (z wyłączeniem zobowiązań płatniczych z tytułu kredytu kupieckiego, o ile nie są one przeterminowane powyżej 180 dni od daty ich wymagalności);
- g) wszelkich transakcji pochodnych zabezpieczających przed wahaniami stóp procentowych lub kursów walut lub przynoszących dochód z wahań stóp procentowych lub kursów walut (kwota transakcji pochodnej, z wyłączeniem sytuacji, gdy kwota nie zostanie zapłacona, a przy obliczaniu wartości zadłużenia z danej transakcji będzie brana pod uwagę jej wartość rynkowa (mark to market value);
- h) jakiegokolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi z tytułu Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta (z wyłączeniem takich instrumentów wystawionych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta).

1.1.70 „**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**” ma znaczenie nadane w punkcie 10.3.4.

1.1.71 „**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach .

1.1.72 „**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**” ma znaczenie nadane w punkcie 10.2.1 oraz jest używane odpowiednio w punkcie 10.4 w związku z punktem 10.3.2.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 2.2 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii.
- 2.3 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych określonych w niniejszych Warunkach Emisji, w szczególności Należności Głównej i Kwot Odsetek, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.4 Cel emisji Obligacji nie został określony.
- 2.5 Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i przysługują osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych, a w przypadku Rachunku Zbiorczego przysługują osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania.
- 2.6 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Obligacjach, Regulacjami KDPW oraz odpowiednimi Regulacjami ASO.

3. EMISJA OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Przewidywany Dzień Emisji to 9 września 2022 r.

- 3.2 Emitent wyemituje do 130.000 (słownie: sto trzydzieści tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 130.000.000 PLN (słownie: sto trzydzieści milionów złotych).
- 3.3 Wartość nominalna jednej Obligacji w Dniu Emisji wynosi 1.000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.4 Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).
- 3.5 Rejestracja Obligacji w Depozycie następuje w wyniku dokonanego przez KDPW rozrachunku transakcji nabycia Obligacji zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW (*delivery versus payment*). Rejestracja w Depozycie nastąpi pod warunkiem wprowadzenia Obligacji do ASO.
- 3.6 Oferta Obligacji dokonywana jest w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, przy czym propozycje nabycia Obligacji zostaną skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych (w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/1129) i w związku z tym (na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia 2017/1129) nie powstanie obowiązek opublikowania prospektu, jak również nie powstanie obowiązek opublikowania memorandum informacyjnego lub uproszczonego dokumentu informacyjnego na podstawie Ustawy o Ofercie.
- 3.7 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub przesłane pocztą elektroniczną w postaci pliku PDF opatrzonego elektronicznym podpisem kwalifikowanym, według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.

4. ZABEZPIECZENIA

Zabezpieczeniem wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, jest Poręczenie wraz z Poddaniem się Egzekucji przez Gwaranta.

Poręczenie wraz z Poddaniem się Egzekucji przez Gwaranta

Obligacje są zabezpieczone poprzez udzielenie poręczenia w rozumieniu art. 876 Kodeksu Cywilnego na podstawie Umowy Poręczenia zawartej pomiędzy Gwarantem oraz Administratorem Zabezpieczeń. Maksymalna kwota odpowiedzialności Gwaranta z tytułu Poręczenia jest równa 130% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Poręczenie obowiązuje do dnia wykupu wszystkich Obligacji, nie dłużej jednak niż do dnia 9 września 2034 roku. Zaspokojenie z Poręczenia następowało będzie na skutek wezwania Gwaranta do zapłaty oraz dalszym dochodzeniu roszczeń w przypadku braku zapłaty, w tym w ramach postępowania egzekucyjnego.

Zgodnie z Umową Poręczenia ma ono charakter warunkowy tj. powstanie po stronie Gwaranta obowiązku zapłaty jest uzależnione od łącznego ziszczenia się warunków zawieszających w postaci: niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez Emitenta oraz doręczenia Gwarantowi wezwania do zapłaty.

W celu zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia, Gwarant, przy zawarciu Umowy Poręczenia, złożył przed Dniem Emisji w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do łącznej maksymalnej wysokości równej wartości Poręczenia. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 9 września 2034 roku. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku zapłaty jest wysłanie przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe wezwania do zapłaty całości lub części wierzytelności z tytułu Poręczenia wraz z oświadczeniem, że wierzytelność z tytułu Poręczenia stała się wymagalna. Wezwanie będzie skierowane do Gwaranta na adres ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu nadania przesyłki rejestrowanej. Do wniosku o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności zostaną dołączone poświadczone przez notariusza za zgodność z okazanym oryginałem odpisy wezwania oraz dowody nadania przesyłki rejestrowanej, o których mowa w poprzednim zdaniu.

5. OPROCENTOWANIE

5.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od dnia wskazanego w Punkcie 5.2 jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania

lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie.

5.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	Dzień Emisji	09.12.2022	02.12.2022	06.09.2022	09.12.2022
2	09.12.2022	09.03.2023	02.03.2023	06.12.2022	09.03.2023
3	09.03.2023	09.06.2023	01.06.2023	06.03.2023	09.06.2023
4	09.06.2023	09.09.2023	04.09.2023	05.06.2023	09.09.2023
5	09.09.2023	09.12.2023	04.12.2023	06.09.2023	09.12.2023
6	09.12.2023	09.03.2024	04.03.2024	06.12.2023	09.03.2024
7	09.03.2024	09.06.2024	03.06.2024	06.03.2024	09.06.2024
8	09.06.2024	09.09.2024	02.09.2024	05.06.2024	09.09.2024

5.3 Naliczanie odsetek

5.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

5.3.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo od dnia wskazanego w Punkcie 5.2 jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 (włącznie).

5.3.3 W przypadku realizacji przez Emitenta prawa Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji, Kwota Odsetek dla Okresów Odsetkowych następujących po Dniu Wcześniejszego Wykupu na

Żądanie Emitenta obliczana będzie dla każdej Obligacji z uwzględnieniem obniżenia Należności Głównej o sumę dokonanych płatności Rat Wykupu.

5.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent, za pośrednictwem Agenta Kalkulacyjnego, obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP%** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej);
- WN** oznacza Należność Główną w danym Okresie Odsetkowym (obniżoną o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile miały miejsce));
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

5.5 Ustalenie Stopy Procentowej

5.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa powiększona o Marżę.

5.5.2 Definicje związane z procedurą ustalania Stopy Bazowej:

- (1) **„Brak Zezwolenia WIBOR”** oznacza sytuację, w której administrator WIBOR nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Polsce nie mogą stosować WIBOR.
- (2) **„Kontrahent Centralny”** oznacza licencjonowanego kontrahenta centralnego, za pośrednictwem którego są rozliczane transakcje, które wykorzystują WIBOR i zabezpieczają ryzyko jego zmian. Może nim być LCH Ltd, KDPW_CCP S.A. lub inny kontrahent centralny.
- (3) **„Korekta”** oznacza wartość lub działanie, które jest stosowane aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym. Korekta będzie określona zgodnie z Punktem 5.5.3 niniejszych Warunków Emisji; dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.
- (4) **„Ogłoszenie Braku Reprezentatywności WIBOR”** oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający publicznego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być reprezentatywny dla właściwego dla niego rynku bazowego lub rzeczywistości ekonomicznej, którą WIBOR miał mierzyć i że brak jest możliwości do przywrócenia takiej reprezentatywności.
- (5) **„Ogłoszenie Końca Publikacji”** oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował WIBOR.

- (6) **„Ogłoszona Stopa Bazowa”** oznacza stawkę WIBOR (tj. Warsaw Interbank Offered Rate), dla 3-miesięcznych depozytów złotych lub każdego wprowadzonego przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa następcę tej stawki, dla 3-miesięcznych depozytów złotych, ogłaszaną w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej na stronie „www.gpwbenchmark.pl” przez GPW Benchmark S.A. lub innej stronie, która ją zastąpi.
- (7) **„Podmiot Wyznaczający”** oznacza odpowiednio organ administracji publicznej uprawniony organ administracji publicznej (w tym zwłaszcza Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych), Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową lub inny podmiot, który został formalnie wskazany (w tym przez Komisję Nadzoru Finansowego, lub Narodowy Bank Polski) i który zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR.
- (8) **„WIBOR”** oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (administrowany przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalany, wyrażony w procentach w skali roku.
- (9) **„Właściwy Tenor”** oznacza termin (okres) 3-miesięczny.
- (10) **„Wskaźnik Alternatywny”** oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z Punktami 5.5.3 (2) - 5.5.3 (12) niniejszych Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

5.5.3 Stopa Bazowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (1) w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej Agent Kalkulacyjny ustali Ogłoszoną Stopę Bazową;
- (2) w przypadku, gdy Ogłoszona Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej (z zastrzeżeniem ewentualnego przesunięcia, o którym mowa w pkt 5.5.3 (9) poniżej), w tym, w szczególności, w związku Ogłoszeniem Końca Publikacji, a także w przypadku gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR, WIBOR przestanie być reprezentatywny, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny oraz zastosowana zostanie stosowna Korekta (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej;
- (3) jeśli nastąpi Ogłoszenie Końca Publikacji, a także w przypadku gdy brak dostępności WIBOR będzie związany z Brakiem Zezwolenia WIBOR lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestanie być reprezentatywny, Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR. W innym przypadku WIBOR albo jego oficjalny następca (o którym mowa w pkt 5.5.2 (6) powyżej) jest ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Bazowej, w którym WIBOR albo oficjalny następca będzie ponownie dostępny.
- (4) Wskaźnik Alternatywny ustala się zgodnie z jedną z następujących metod:
 - (a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR uprawniony organ administracji publicznej (w tym zwłaszcza Minister właściwy do spraw instytucji finansowych);
 - (b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego;

- (c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Narodowy Bank Polski;
 - (d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR administrator WIBOR;
 - (e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR organizacja branżowa lub inny podmiot, który został formalnie wskazany (w tym przez uprawniony organ administracji publicznej (w tym zwłaszcza przez Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych), Komisję Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski) i który zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR;
 - (f) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który zamiast WIBOR zastosował w rozliczanych przez siebie transakcjach Kontrahent Centralny; albo
 - (g) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.
- (5) Agent Kalkulacyjny stosuje metody, o których mowa w punkcie 5.5.3 (4) (a)-(g) powyżej, w kolejności od punktu 5.5.3 (4) (a) do punktu 5.5.3 (4) (g). Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie da rezultatu w postaci ustalenia Stopy Bazowej do Dnia Ustalenia Stopy Bazowej włącznie z tym dniem.
- (6) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
- (a) Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR;
 - (b) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - (c) jeżeli zastosowana jest metoda ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w punkcie 5.5.3 (4) (f) powyżej, stosuje się Korektę taką jak zastosował Kontrahent Centralny;
 - (d) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 5.5.3 (4) (a) do 5.5.3 (4) (e) powyżej:
 - (i) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (ii) Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (e) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 5.5.3 (4) (a) do 5.5.3 (4) (e) powyżej Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 5.5.3 (4) (g) powyżej:
 - (i) Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;
 - (ii) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;

(iii) mediana różnic jest ustalana:

(A) za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym Dniem Ustalenia Stopy Bazowej, w którym zastosowano Wskaźnik Alternatywny (gdy WIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR albo dniem, w którym zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestał być reprezentatywny;

(B) biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.

- (7) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji, Brakiem Zezwolenia WIBOR lub Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR nie jest przeprowadzana ponownie dla kolejnych Okresów Odsetkowych (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane dla kolejnych Okresów Odsetkowych tak długo, jak możliwe jest obliczenie w ten sposób Stopy Bazowej). Jeżeli obliczenie Stopy Bazowej stanie się ponownie niemożliwe, procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty zostanie przeprowadzona ponownie, zgodnie z pkt 5.5.3 (2) - (6) powyżej.
- (8) Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 18.1 informację o wyznaczonym Wskaźniku Alternatywnym oraz ustalonej Korekcie albo informację, że Korekta nie ma zastosowania.
- (9) Jeśli oficjalny następca WIBOR lub Wskaźnik Alternatywny jest publikowany po Dniu Ustalenia Stopy Bazowej albo ustalenie wartości Korekty nie jest możliwe w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej, przez co Stopa Bazowa nie może zostać obliczona dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej, Dzień Ustalenia Stopy Bazowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego oraz spełnienia warunków umożliwiających Agentowi Kalkulacyjnemu zastosowanie Korekty dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego, ale nie później niż do dnia roboczego poprzedzającego Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty za dany Okres Odsetkowy.
- (10) Zmiana metody obliczania WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany Warunków Emisji, wyboru nowego Wskaźnika Alternatywnego lub stosowania Korekty.
- 5.5.4 Agent Kalkulacyjny będzie dokonywał ustalenia Stopy Bazowej zgodnie z postanowieniami punktów 5.5.1 - 5.5.3 oraz będzie obliczał Odsetki od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy nie później niż w Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Bazowej, z zastrzeżeniem ewentualnego przesunięcia, o którym mowa w pkt 5.5.3 (9) powyżej. Wszelkie ustalenia i obliczenia zostaną dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego w sposób oraz według zasad określonych w Warunkach Emisji z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Agenta Kalkulacyjnego działalności.
- 5.5.5 Stopa Bazowa ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego dla danego Okresu Odsetkowego (z wyjątkiem konieczności usunięcia technicznych omyłek kalkulacyjnych Agenta Kalkulacyjnego) jest ostateczna i nie podlega zmianie, niezależnie od jakichkolwiek okoliczności mających miejsce po jej ustaleniu (w szczególności na skutek przywrócenia w trakcie tego Okresu Odsetkowego możliwości ustalenia dotychczasowej Stopy Bazowej).

- 5.5.6 W przypadku, gdy ustalona zgodnie z powyższymi zasadami (tj. w pkt. 5.5.2 – 5.5.3.) Stopa Bazowa będzie miała wartość ujemną wówczas na potrzeby ustalenia Stopy Procentowej zostanie przyjęte, że wartość Stopy Bazowej wynosi „0” (zero).
- 5.5.7 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy wysokość Stopy Procentowej i Kwotę Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.
- 5.5.8 Agent Kalkulacyjny nie będzie ponosił odpowiedzialności za żadne szkody, koszty ani straty poniesione przez jakiejkolwiek osoby, wynikające z wykonania lub niewykonania czynności Agenta Kalkulacyjnego, w szczególności z powodu niewłaściwego określenia lub nieokreślenia Wskaźnika Alternatywnego, Korekty lub Stopy Procentowej czy Stopy Bazowej, chyba że są one bezpośrednio spowodowane jego rażącym niedbalstwem (nie dotyczy odpowiedzialności za czynności związane z wyborem, określeniem lub stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego lub Korekty) lub winą umyślną (w każdym przypadku).

6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 6.1 Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba, że takie potrącenia są wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.
- 6.2 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą na rzecz Obligatariuszy, którym przysługują Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw, za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Regulacjami KDPW (przy czym w razie rozbieżności w tym zakresie pomiędzy Warunkami Emisji a Regulacjami KDPW rozstrzygające będą Regulacje KDPW).
- 6.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek.
- 6.4 Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego lub wskazaniem przez Obligatariusza nieprawidłowego rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.
- 6.5 Miejszem spełnienia świadczenia będzie siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, za pośrednictwem którego spełniane jest świadczenie.

7. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

7.1 Status Obligacji względem innych zobowiązań Emitenta

Emitent jest zobowiązany do zapewnienia, by wszelkie roszczenia Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji korzystały z pierwszeństwa zaspokojenia przynajmniej na równi (pari passu) z wszystkimi innymi obecnymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi rzeczowo i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań mających pierwszeństwo z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

7.2 Wskaźnik Finansowy

Emitent zobowiązany jest zapewnić, że do dnia wykupu Obligacji wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej (zgodnie z definicją poniżej) obliczona na Dzień Badania nie będzie wyższa niż 4,3x, chyba że Emitent uzyska zgodę Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 80% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części) na czasowe przekroczenie tego wskaźnika.

Nie będzie stanowiła naruszenia ww. zobowiązania do nieprzekraczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej, oraz nie będzie wymagana zgoda Obligatariuszy wskazana w zdaniu powyżej, jednorazowa (tj. występująca jeden raz w okresie do Dnia Wykupu) sytuacja, gdy ww. wskaźnik będzie wyższy niż 4,3x, pod warunkiem, że wskaźnik ten nie przekroczy wartości 4,55x (co oznacza, że sytuacja, w której wskaźnik przekroczy wartość 4,55x będzie stanowiła naruszenie zobowiązania, o którym mowa powyżej).

Na potrzeby badania Wskaźnika Finansowego:

„**Dzień Badania**” oznacza 30 czerwca lub 31 grudnia każdego roku następujące po Dniu Emisji;

„**EBITDA**” - oznacza, za każdy Okres Obliczeniowy, skonsolidowany wynik (zysk lub strata) na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Pelion powiększony o skonsolidowaną amortyzację aktywów trwałych (z wyłączeniem wartości wynikającej z zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej).

„**Okres Obliczeniowy**” oznacza każdy okres 12 kolejnych miesięcy kalendarzowych, którego koniec przypada na koniec każdego 31 grudnia i 30 czerwca.

„**Zadłużenie Finansowe Netto**” oznacza Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion pomniejszone o Środki Pieniężne.

„**Środki Pieniężne**” - oznacza ogół środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Pelion i ich ekwiwalentów obliczonych zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości.

„**Wskaźnik Dźwigni Finansowej**” oznacza iloraz Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA obliczany zgodnie z zasadami poniżej;

„**Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion**” oznacza (bez podwójnego liczenia) wszelkie zadłużenie o charakterze finansowym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, w tym w szczególności z następujących tytułów:

- a) kredytów lub pożyczek lub innych transakcji polegających na korzystaniu ze środków pieniężnych udostępnionych przez inną osobę lub transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki;
- b) obligacji, skryptów dłużnych lub innych dłużnych papierów wartościowych;
- c) umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub jakiegokolwiek transakcji, mającej ekonomiczny skutek, taki jak zaciągnięcie zadłużenia, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania składników aktywów, w tym wspomnianych w tym punkcie (w tym z wyłączeniem wartości wynikających z zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej);
- d) akredytywy (z wyłączeniem akredytywy stand-by) lub podobnego dokumentu;
- e) zobowiązań z tytułu faktoringu wykazanych w bilansie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pelion, z zastrzeżeniem, że do Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej Pelion uwzględniana będzie wartość tychże zobowiązań faktoringowych powyżej wartości 220.000.000 PLN;
- f) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku płatnych po terminie nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczone stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia danego składnika majątku (z wyłączeniem zobowiązań płatniczych z tytułu kredytu kupieckiego, o ile nie są one przeterminowane powyżej 180 dni od daty ich wymagalności);
- g) wszelkich transakcji pochodnych zabezpieczających przed wahaniami stóp procentowych lub kursów walut lub przynoszących dochód z wahań stóp procentowych lub kursów walut (kwota transakcji pochodnej, z wyłączeniem sytuacji, gdy kwota nie zostanie zapłacona, a przy obliczaniu wartości zadłużenia z danej transakcji będzie brana pod uwagę jej wartość rynkowa (mark to market value));
- h) jakiegokolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi z tytułu Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej Pelion (z wyłączeniem takich instrumentów wystawionych w ramach Grupy Kapitałowej Pelion).

Zasady obliczania Wskaźnika Finansowego:

Na potrzeby obliczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej:

1. Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto będzie mierzony na każdy Dzień Badania;
2. EBITDA będzie mierzona za ostatnie 12 miesięcy kończące się w Dniu Badania.

7.3 **Zobowiązania sprawozdawcze**

Emitent publikować będzie swoje półroczne i roczne sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zgodnie z Regulacjami ASO.

Emitent prześle drogą elektroniczną do Organizatora Emisji:

- a. w terminie 10 Dni Roboczych od daty sporządzenia odpowiednio półrocznego lub rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pelion, zaświadczenie o zgodności wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej wraz z jego wyliczeniem, w tym wskazanie różnic wynikających z zastosowania MSSF16, sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 do Warunków Emisji;
- b. w terminie 10 Dni Roboczych odpowiednio od daty; (i) sporządzenia półrocznego lub; (ii) zakończenia badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta - oświadczenie o stosunku Wartości Netto Aktywów (zdefiniowanych w pkt 12.18 Warunków Emisji) do łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części);
- c. roczne, audytowane skonsolidowane i nieskonsolidowane sprawozdania finansowe wraz z raportem i opinią audytora oraz raportem zarządu Gwaranta i skonsolidowany raport półroczny Gwaranta zawierający dodatkowo jednostkowe dane finansowe Gwaranta w zakresie bilansu oraz rachunku wyników - nie później niż, odpowiednio, w terminie czterech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego albo w terminie trzech miesięcy od zakończenia danego półrocza obrotowego.

Organizator Emisji nie jest zobowiązany do weryfikacji ani nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i zgodność ze stanem faktycznym otrzymanych od Emitenta informacji o wskaźnikach finansowych. Organizator Emisji jest uprawniony do udostępnienia przedmiotowych wskaźników na pisemne żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz składający żądanie jest zobowiązany dołączyć do niego świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że jest on Obligatariuszem.

8. OGÓLNE ZASADY WYKUPU OBLIGACJI

- 8.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta bądź w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5.
- 8.2 Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem Regulacji KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.
- 8.3 Jeżeli Dzień Wykupu, Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub dzień wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie, o ile płatność nastąpi w takim Dniu Roboczym.
- 8.4 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił.
- 8.5 W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- 8.6 Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w dniu, o którym mowa w punkcie 8.4 lub odpowiednio 8.5 Należność Główną posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji (pomniejszonych o dokonane płatności Rat Wykupu) takich Obligacji wraz z Kwotami Odsetek za czas od dnia rozpoczęcia ostatniego Okresu Odsetkowego (wyłączając ten dzień), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia

otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub odpowiednio dnia przekształcenia (włączając ten dzień).

- 8.7 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone. Umorzenie Obligacji będzie dokonywane z uwzględnieniem Regulacji KDPW

9. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA**

- 9.1 Emitent począwszy od 4 (słownie: czwartego) Okresu Odsetkowego ma prawo wykonać Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta („**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**”). Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta może nastąpić według wyboru Emitenta w drodze wykupu obejmującego całość lub część łącznej liczby Obligacji proporcjonalnie od każdego Obligatariusza (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji (wykup skutkujący obniżeniem wartości Należności Głównej Obligacji, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji). Emitent zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 10 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w punkcie 18.1. Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta na podstawie niniejszego punktu 9 może nastąpić wyłącznie w Dniach Płatności Odsetek przypadających: (i) 12 miesięcy, (ii) 9 miesięcy, (iii) 6 miesięcy i (iv) 3 miesięcy przed Dniem Wykupu.
- 9.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie dzień wskazany w zawiadomieniu o wykonaniu przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, chyba że wykup w tym dniu nie będzie możliwy do przeprowadzenia zgodnie z Regulacjami KDPW. W takim przypadku, Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy dzień możliwy zgodnie z Regulacjami KDPW.
- 9.3 W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Obligacje będą wykupowane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.
- 9.4 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:
- 9.4.1 Kwoty Wcześniejszego Wykupu; oraz
- 9.4.2 Premii z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako: (i) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji - procent wykupowanej Należności Głównej, a (ii) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej Obligacji – procent Raty Wykupu, w zależności od danego numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent wykupowanej Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu) Obligacji
4	0,80%
5	0,60%
6	0,40%
7	0,20%

10. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY**
- 10.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:
- 10.1.1 wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11; lub
- 10.1.2 wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12, z zastrzeżeniem punktu 10.3.1 oraz 10.3.2.
- 10.2 **Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.**
- 10.2.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek pisemne żądanie natychmiastowego wcześniejszego wykupu („**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**”), w którym określi datę wcześniejszego wykupu przypadającą nie wcześniej niż 8 Dnia Roboczego po dniu zgłoszenia Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądania Wcześniejszego Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**”). Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:
- 10.3.1.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu; oraz
- 10.3.1.2 doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.
- 10.2.2 Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.
- 10.2.3 Dniem Ustalenia Praw do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest dzień zgłoszenia Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądania Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli z Regulacji KDPW lub Ustawy o Obligacjach będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Praw, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w Regulacjach KDPW lub Ustawie o Obligacjach.
- 10.2.4 Skuteczne złożenie przez danego Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 10.2.1 powyżej powoduje, że posiadane przez niego Obligacje stają się wymagalne i płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania (włącznie) będą płatne na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania bez dodatkowych działań lub formalności.
- 10.2.5 W związku z wystąpieniem Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Emitent poda (zgodnie z punktem 18 (Zawiadomienia)) do wiadomości pozostałych Obligatariuszy informację o wystąpieniu Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.
- 10.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu**
- 10.3.1 W razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 10.3.2 poniżej, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji. W każdym

przypadku o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Emitent ma obowiązek dokonać zawiadomienia w formie raportu bieżącego niezwłocznie po powzięciu przez Emitenta informacji o wystąpieniu takiej podstawy.

10.3.2 Podjęcie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w punkcie 10.3.1 powyżej, nie będzie wymagane w odniesieniu do następujących przypadków:

10.3.2.1 wskazanych w punktach 12.1 lit. b), 12.1 lit. c), 12.4, 12.9, 12.12;

10.3.2.2 gdy jedyny posiadacz wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji złoży Żądanie Wcześniejszego Wykupu albo gdy wszyscy posiadacze Obligacji posiadający łącznie wszystkie wyemitowane i niewykupione Obligacje (lub odpowiednio ich część) złożyli (razem lub każdy z osobna) Żądania Wcześniejszego Wykupu wskazując taką samą Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

W takich przypadkach Obligatariusz składając do Emitenta (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinien wskazać odpowiednią Podstawę Wcześniejszego Wykupu oraz doręczyć Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) dokument potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.

10.3.3 W przypadku podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy, przed wystąpieniem zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu, uchwały niewyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji („**Uchwała a Priori**”), ww. uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia, chyba że Zgromadzenie Obligatariuszy postanowi inaczej. Dla uniknięcia wątpliwości, z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 10.3.2, niepodjęcie Uchwały a Priori będzie uprawniało Obligatariuszy do wykonania prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu zdarzenia będącego taką podstawą o ile Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę wyrażającą zgodę na wykonanie prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

10.3.4 W razie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 10.3.1 powyżej, Emitent niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, poda do wiadomości Obligatariuszy jej treść i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji („**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**”). W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści wskazanej powyżej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w ww. terminie, wówczas jej treść zostanie przekazana do wiadomości Obligatariuszy przez Organizatora Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie „Rzeczpospolita” lub w przypadku, gdy „Rzeczpospolita” przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie. Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych odpowiednio od dnia podania treści ww. uchwały do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta albo przez Organizatora Emisji („**Termin Zawiadomienia**”) pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji z tytułu tej Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

10.3.5 Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:

10.3.5.1 wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię; oraz

10.3.5.2 doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek dokument potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.

10.3.6 W przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu określonej w punkcie 10.3.2.1 Obligatariusz może przedstawić Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądanie Wcześniejszego Wykupu w okresie od dnia wystąpienia takiej Podstawy Wcześniejszego Wykupu do dnia, w którym upłynie 120 (słownie: sto dwadzieścia) dni od dnia przekazania przez Emitenta zawiadomienia o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu. W przypadku, gdy Obligatariusz nie przedstawi Emitentowi Żądania Wcześniejszego Wykupu (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) w ww. terminie, wówczas jego uprawnienie do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji z tytułu tej Podstawy Wcześniejszego Wykupu wygasa.

10.3.7 Emitent nie ma obowiązku dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy (zarówno w odniesieniu do Podstaw Wcześniejszego Wykupu, dla których konieczne jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jak i w odniesieniu do Podstaw Wcześniejszego Wykupu, dla których taka uchwała nie jest konieczna), jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki określone odpowiednio w Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupu lub Żądaniu Wcześniejszego Wykupu w ciągu 8 (słownie: ośmiu) Dni Roboczych odpowiednio od przekazania ww. zawiadomienia przez Emitenta lub Organizatora Emisji albo od daty doręczenia ww. żądania Emitentowi. Jeżeli w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu nie zostały określone Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Emitent nie ma obowiązku dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji.

10.3.8 Dniem wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy w przypadku wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy**”) będzie:

10.3.8.1 w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.3.2.1, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie 20 (słownie: dwudziesty) Dzień Roboczy przypadający po dniu przekazania przez Emitenta zawiadomienia o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 10.3.1 lub 20 (słownie: dwudziesty) Dzień Roboczy przypadający po upływie terminu do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 10.3.2 oraz z zastrzeżeniem punktu 10.3.6;

10.3.8.2 w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.3.2.2, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie 20 (słownie: dwudziesty) Dzień Roboczy przypadający po dniu złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 10.3.2;

10.3.8.3 w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.3.4, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania) będzie 20 (słownie: dwudziesty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikało, iż dzień wskazany w punkcie 10.3.8.1-10.3.8.3 narusza Regulacje KDPW, wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy, będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

10.3.9 Niewykonanie prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu w terminie wskazanym w punkcie 10.3.4. skutkuje wygaśnięciem takiego prawa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie

czynności przewidzianych w punkcie 10.3 będą od dnia podjęcia nowej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.3.1.

10.3.10 Wykonanie prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji skutkuje tym, że Obligacje przedstawione przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, a Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna w ww. dniu bez dodatkowych działań lub formalności.

11. PRZYPADEK NIWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania zachodzi, gdy:

11.1.1 Emitent jest w zwłocie z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, tj. nie spełnił świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy odpowiednio w Dniu Płatności Odsetek lub Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W przypadku opóźnienia niezawinionego przez Emitenta, za Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania uważa się niespełnienie świadczenia w terminie wskazanym w art. 74 Ustawy o Obligacjach;

11.1.2 (i) Emitent nie spowodował ustanowienia na dany moment w pełni ważnego i skutecznego Poręczenia na zasadach wskazanych w punkcie 4, lub (ii) ustanowienie Poręczenia na zasadach wskazanych w punkcie 4 stoi w sprzeczności z jakimkolwiek zobowiązaniem Gwaranta i skutkuje to brakiem ważności i skuteczności takiego Poręczenia.

12. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Za Podstawę Wcześniejszego Wykupu uważane będzie wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń:

12.1 Niewypłacalność Emitenta lub Gwaranta

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, wystąpi którekolwiek z poniżej wskazanych zdarzeń:

- a) Emitent lub Gwarant stał się niewypłacalny w rozumieniu ustawy Prawo Upadłościowe;
- b) Emitent lub Gwarant uznał na piśmie swoją niewypłacalność; lub
- c) Emitent lub Gwarant złożył wniosek o ogłoszenie własnej upadłości; lub
- d) Emitent lub Gwarant złożył wniosek o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego w odniesieniu do Emitenta lub Gwaranta; lub
- e) Wierzyciel Emitenta lub Gwaranta złoży w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Gwaranta, chyba, że wniosek taki będzie bezzasadny, bezpodstawny w świetle obowiązujących powszechnie przepisów prawa, złożony w złej wierze lub jako szykana lub zostanie oddalony lub odrzucony w terminie 120 dni od dnia jego złożenia; lub
- f) W odniesieniu do majątku Emitenta lub Gwaranta wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca, lub administrator, albo zarząd takiego podmiotu złoży wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub urzędnika mającego pełnić podobne funkcje.

12.2 Naruszenie zadłużenia finansowego Emitenta lub Gwaranta (Cross Default)

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta lub Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion stało się wymagalne w łącznej kwocie przekraczającej 10% Kapitałów Własnych Emitenta, na skutek wystąpienia przypadku naruszenia zobowiązania stwierdzonego w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta lub Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion lub Emitent lub Gwarant nie dokonał w terminie płatności łącznej, bezspornej kwoty przekraczającej 10% Kapitałów Własnych Emitenta, z uwzględnieniem okresu karencji dla tej płatności przewidzianego w odpowiedniej umowie lub dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta lub Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion, z której zobowiązanie to wynika, i takie naruszenie nie zostanie naprawione w terminie 15 Dni Roboczych od daty, kiedy bezsporna płatność powinna była być dokonana.

12.3 Nieprzekazanie zaświadczenia o zgodności

Emitent nie przekaze Obligatariuszom w terminie wymaganym Warunkami Emisji zaświadczenia o zgodności wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej lub Wartości Aktywów Netto zawierającego wyliczenie takiego wskaźnika finansowego zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 do Warunków Emisji, zaś niewykonanie zobowiązania trwa przez okres 15 Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy zawiadomienia zawierającego żądanie naprawienia takich uchybień.

12.4 Rozwiązanie Gwaranta

W okresie do Dnia Wykupu: (i) Gwarant ulegnie rozwiązaniu lub zostanie otwarte postępowanie likwidacyjne Gwaranta lub (ii) zostanie podjęta decyzja o przeniesieniu siedziby Gwaranta za granicę.

12.5 Niewykonanie prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych przez Emitenta lub Gwaranta

Emitent lub Gwarant nie dokonał płatności z tytułu jednego lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 200.000 PLN lub równowartości takiej kwoty w innej walucie obliczonej według średniego kursu NBP z dnia danego zdarzenia.

12.6 Zaprzestanie prowadzenia głównej działalności

Emitent zaprzestanie prowadzenia w całości lub w istotnej części podstawowej działalności gospodarczej, za wyjątkiem zmian wynikających z wewnętrznej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta w przypadku przejęcia podstawowej działalności Emitenta przez inny podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta pod warunkiem, że podmiot ten w terminie 14 dni od dnia zarejestrowania odpowiednich zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym ustanowi poręczenie wierzytelności przysługujących Obligatariuszom z tytułu Obligacji, a następnie w terminie 5 dni roboczych Emitent zwoła Zgromadzenie Obligatariuszy celem uwzględnienia nowego zabezpieczenia w Warunkach Emisji Obligacji.

12.7 Działania Wierzycieli (egzekucja)

W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub Gwaranta nastąpiło zajęcie lub została rozpoczęta egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 90 dni od dnia jej rozpoczęcia, a w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została wstrzymana do czasu rozpatrzenia takiego środka zaskarżenia, a dotyczy kwoty przekraczającej 200.000 PLN lub równowartości takiej kwoty w innej walucie obliczonej według średniego kursu NBP z dnia danego zdarzenia.

12.8 Naruszenie wskaźnika finansowego

W okresie do Dnia Wykupu nastąpi naruszenie zobowiązania do nieprzekraczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej, z zastrzeżeniem, iż nie będzie stanowiło naruszenia zobowiązania do nieprzekraczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej jednorazowe naruszenie tego wskaźnika na zasadach określonych w pkt 7.2.

12.9 Podporządkowanie zapadalności Obligacji Emitenta

Emitent w okresie do Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Obligatariuszy wyemituje obligacje lub inne dłużne instrumenty finansowe (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem weksli wystawianych w związku z ustanowieniem zabezpieczenia wykonania zobowiązań podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta albo Grupy Kapitałowej Pelion), o terminie wymagalności należności głównej wcześniejszym niż Dzień Wykupu.

12.10 Dokonanie rozporządzeń innych niż Dozwolone Rozporządzenia

Emitent w ramach pojedynczej lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji dokonał rozporządzenia swoimi aktywami trwałymi innego niż Dozwolone Rozporządzenie.

12.11 Wykluczenie Obligacji z ASO

Nastąpi wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO lub obrót nimi na ASO zostanie zawieszony, za wyjątkiem zawieszenia obrotu Obligacjami w związku z ich wcześniejszym wykupem lub zawieszenia obrotu Obligacjami ze względu na nieprzekazanie sprawozdań finansowych zgodnie z Regulacjami ASO, o ile zawieszenie wynikające z takiego nieprzekazania sprawozdań finansowych trwa nie dłużej niż 15 Dni Roboczych.

12.12 **Niezwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy**

Emitent nie zwoła w terminie 15 Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku, Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia zgromadzenia przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających na dzień złożenia wniosku co najmniej 10% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) w związku z udokumentowanym wystąpieniem i trwaniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu, chyba że wniosek taki zostanie cofnięty przez Obligatariusza lub Obligatariuszy, którzy go złożyli lub Emitent celowo uniemożliwia zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.13 **Niewykonanie istotnych obowiązków informacyjnych**

Emitent: (i) nie wykona lub nienależyte wykona obciążający go obowiązek informacyjny wynikający i związany z okolicznością wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO, w szczególności obowiązek informacyjny wynikający z Rozporządzenia MAR lub Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”) pod warunkiem, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązku informacyjnego dotyczy zdarzenia lub zdarzeń mających istotny negatywny wpływ na wypłacalność Emitenta lub zdolność do wykupu Obligacji; lub (ii) nie przekaze informacji o wystąpieniu Przypadku Niewykonania Zobowiązania lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu; o ile takie naruszenie nie zostanie usunięte w ciągu 15 Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy zawiadomienia zawierającego żądanie naprawienia uzasadnionych uchybień.

12.14 **Naruszenie zasady pari passu**

Jakiegokolwiek roszczenia Obligatariuszy wobec Emitenta wynikające z Obligacji przestały korzystać z pierwszeństwa zaspokojenia przynajmniej na równi (pari passu) z wszystkimi innymi obecnymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi rzeczowo i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań mających pierwszeństwo z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

12.15 **Zmiana kontroli**

Udział Gwaranta (pośrednio lub bezpośrednio) w kapitale zakładowym lub w ogólnej liczbie głosów Emitenta (przez „ogólną liczbę głosów” rozumie się sumę głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta) spadnie poniżej 51%.

12.16 **Finansowanie/poręczenie za podmioty zewnętrzne**

Grupa Kapitałowa Emitenta udzieliła finansowania lub poręczenia za zobowiązania (z wyjątkiem refinansowania dotychczas udzielonych finansowań i dotychczas udzielonych poręczeń w dotychczasowych kwotach) podmiotom zewnętrznym, tj. innym niż podmiotom z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion.

12.17 **Łączenie i konsolidacja**

Za wyjątkiem Dozwolonego Połączenia, bez zgody Obligatariuszy, nastąpi połączenie, podział lub przekształcenie Emitenta lub Gwaranta, które w sposób istotny utrudni lub uniemożliwi wykonanie zobowiązań wynikających odpowiednio z Obligacji lub z Poręczenia.

12.18 **Obciążanie aktywów**

Wartość Netto Aktywów spadnie poniżej 150% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części) i sytuacja taka będzie trwać przez okres 15 Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy zawiadomienia zawierającego żądanie naprawienia takiego naruszenia.

„**Wartość Aktywów**” oznacza skonsolidowaną łączną wartość bilansową aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, ustaloną na podstawie ostatniego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego lub niezbadanego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego zgodnie z MSSF, pomniejszoną o wartości następujących pozycji aktywów: wartość firmy, wartości niematerialne, aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego, pozostałe aktywa trwałe oraz należności z tytułu podatku dochodowego, wyrażoną w PLN.

„Wartość Netto Aktywów” oznacza kwotę równą Wartości Aktywów pomniejszoną o Zadłużenie Netto Obciążające Aktywa.

„Zadłużenie Obciążające Aktywa” oznacza sumę zobowiązań zabezpieczonych hipoteką, zastawem lub przewłaszczeniem na zabezpieczenie, cesji należności handlowych ustanowionych na jakichkolwiek aktywach Grupy Kapitałowej Emitenta, zgodnie z ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym lub niezbadanym skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF, wyrażoną w PLN.

„Zadłużenie Netto Obciążające Aktywa” oznacza łączną kwotę Zadłużenia Obciążającego Aktywa pomniejszonego o gotówkę i jej ekwiwalenty zgodnie z ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym lub niezbadanym skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF, wyrażoną w PLN.

Obliczenia dokonywane będą w oparciu o ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe lub niezbadane skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF, kwoty wyrażone w PLN, z wyłączeniem wartości wynikających z zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

12.19 **Utrata przez Gwaranta kontroli nad Istotną Spółką**

Gwarant przestanie sprawować kontrolę nad Istotną Spółką, przy czym przez "kontrolę" rozumie się (wynikające z własności udziałów albo akcji, prokury, umowy, pełnomocnictwa lub innego tytułu):

- a) bycie uprawnionym do głosowania z co najmniej 51% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje albo udziały w kapitale zakładowym danej Istotnej Spółki; lub
- b) posiadanie prawa do powoływania lub odwoływania wszystkich lub większości członków zarządu Istotnej Spółki lub (w przypadku Istotnej Spółki z siedzibą poza terytorium RP) innych równorzędnych funkcjonariuszy Istotnej Spółki; lub
- c) posiadanie prawa do kierowania polityką finansową i operacyjną Istotnej Spółki w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności poprzez wydawanie wskazówek w zakresie działalności i polityki finansowej spółki, do których przestrzegania zobowiązany jest członek zarządu lub (w przypadku Istotnej Spółki z siedzibą poza terytorium RP) inni równorzędni funkcjonariusze takiej Istotnej Spółki.

Dla potrzeb niniejszego pkt 12.20 **"Istotna Spółka"** oznacza każdą z następujących spółek: Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V. (CEPD N.V.), spółkę akcyjną, mającą swoją statutową siedzibę w Amsterdamie, w Holandii, zarejestrowaną w Rejestrze Handlowym Izby Gospodarczej w Amsterdamie pod numerem 34297260 oraz Urtica Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (KRS: 0000113253), a w przypadku, gdy po Dniu Emisji spółka inna niż wskazane powyżej wygeneruje w Okresie Obliczeniowym skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (bez uwzględnienia wpływu MSSF16) równy co najmniej 10% EBITDA, spółka taka stanie się Istotną Spółką, a Emitent wskaże taką spółkę jako Istotną Spółkę w pierwszym zaświadczeniu o zgodności, o którym mowa w pkt. 7.3 lit. a. Warunków Emisji przekazywanym po tym zdarzeniu. Dla uniknięcia wątpliwości, Istotnymi Spółkami nie są podmioty zależne od Istotnych Spółek, o których mowa w zdaniu poprzedzającym.

13. **OPODATKOWANIE**

- 13.1 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 13.2 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot

Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji oraz informacji i dokumentów zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkował obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

13.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 13 będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z powszechnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

13.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

14. **PRZEDAWNIE**

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

15. **PRAWO WŁAŚCIWE**

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

16. **FUNKCJA DEALERA I ORGANIZATORA EMISJI**

16.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Organizator Emisji oraz Dealer działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Organizator Emisji oraz Dealer nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 Ustawy o Obligacjach.

16.2 Organizator Emisji ma prawo uczestniczyć w Zgromadzeniach Obligatariuszy.

16.3 Organizator Emisji oraz Dealer nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponoszą odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

17. **SIEDZIBA EMITENTA, BIURO ORGANIZATORA EMISJI**

W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:

17.1 Organizator Emisji ma swoje biuro pod adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa. Adres poczty elektronicznej do doręczania zawiadomień: wardcm@haitongib.com

17.2 Siedzibą Emitenta jest Polska. Emitent prowadzi działalność pod adresem: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź.

17.3 Strona internetowa Emitenta: www.pgf.com.pl

17.4 Strona internetowa Organizatora Emisji: <https://www.haitongib.com/pl/gdzie-jestemy/warszawa>

18. **ZAWIADOMIENIA**

18.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, wszelkie zawiadomienia kierowane będą do Obligatariuszy przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez stronę internetową Emitenta oraz w formie raportu bieżącego, jeśli wynika to z przepisów powszechnie obowiązującego prawa, lub, jeśli Warunki Emisji to przewidują, przez Organizatora Emisji.

18.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta w każdym przypadku za potwierdzeniem odbioru.

18.3 Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent jest obowiązany przekazywać, w postaci drukowanej, do Organizatora Emisji, który pełni funkcję agenta dokumentacyjnego, o którym mowa w art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

18.4 Ogłoszenia i powiadomienia kierowane przez Administratora Zabezpieczeń do Obligatariuszy będą publikowane na stronie internetowej Organizatora Emisji oraz Emitenta.

19. **ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

19.1 Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy. Kompetencje, zasady działania Zgromadzenia Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach oraz Warunki Emisji oraz Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik 1 do Warunków Emisji.

20. **WPROWADZENIE OBLIGACJI DO OBROTU W ASO**

Emitent zamierza wprowadzić Obligacje do ASO w dniu rejestracji Obligacji w Depozycie prowadzonym przez KDPW.

21. **MIEJSCE I DATA SPORZĄDZENIA WARUNKÓW EMISJI**

Niniejsze warunki emisji obligacji zostały sporządzone w Łodzi w dniu 22 sierpnia 2022 roku.

22. **PODPISY OSÓB UPOWAŻNIONYCH DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ W IMIENIU EMITENTA**

Rafał

Załubka

Elektronicznie
podpisany przez Rafał
Załubka
Data: 2022.08.22
20:25:47 +02'00'

Marzena

Siemińska

Elektronicznie
podpisany przez
Marzena Siemińska
Data: 2022.08.22
20:42:14 +02'00'

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy.

Załącznik 2 – Zaświadczenie o Wskaźniku Finansowym

**ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI**

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin **Zgromadzenia Obligatariuszy („Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy”)** znajduje zastosowanie do obligacji serii C wyemitowanych przez **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Warszawie (**„Emitent”**) (**„Obligacje”**), które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligacje zostały wyemitowane przez Emitenta na podstawie (i) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 26 lipca 2022 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji, (ii) uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 25 lipca 2022 r. w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie i realizację umowy agencyjnej w związku z programem emisji obligacji, (iii) uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r. w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, (iv) uchwały Gwaranta z dnia 12 sierpnia 2022 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń w związku z emisją obligacji oraz; (v) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 22 sierpnia 2022 r. w sprawie emisji obligacji serii C.
- (b) Terminy pisane wielką literą, ale niezdefiniowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w warunkach emisji dotyczących Obligacji (**„Warunki Emisji”**).

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta:
- (i) na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 10% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części), z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości oraz Obligacji umorzonych (**„Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji”**); oraz
 - (ii) na żądanie Organizatora Emisji; oraz
 - (iii) z własnej inicjatywy Emitenta.
- (b) Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy składa się Emitentowi na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej w postaci pliku opatrzonego elektronicznym podpisem kwalifikowanym, wraz z uzasadnieniem.
- (c) Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w punkcie 2 (a) (i), Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 dni i nie później niż 28 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia świadectwa depozytowego. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (c), w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Ogłoszenie Emitent publikuje na swojej stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu

ogłoszenie może zostać opublikowane w dzienniku ogólnopolskim lub raportem bieżącym.

- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta, miejscowości będącej siedzibą podmiotu organizującego ASO lub Warszawie.
- (h) Do wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy Obligatariusze żądający jego zwołania są obowiązani dołączyć świadectwa depozytowe, o którym mowa w art. 9 Ustawy o Obrocie, potwierdzające, że są Obligatariuszami. Termin ważności takiego świadectwa depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (i) Świadectwo depozytowe powinno zostać złożone, co najmniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nie może zostać odebrane przed jego zakończeniem.
- (j) Listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista Obligatariuszy powinna zawierać:
 - (i) imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza;
 - (ii) liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów.
- (k) Obligatariusz ma prawo przeglądać listę oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.
- (l) Obligatariusz ma prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad. Odpisy odpowiednich dokumentów powinny zostać wydane najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (m) Osoba reprezentująca Obligatariusza będącego osobą prawną lub jednostką nieposiadającą osobowości prawnej na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (lub informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu, wydaną na podstawie art. 4 ust. 4a i n. ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym) lub z innego odpowiedniego rejestru, wydany nie wcześniej niż miesiąc przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający bez uzasadnionych wątpliwości, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
- (b) Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu.
- (c) Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Obligatariuszy w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia Emitent zwołujący zgromadzenie.
- (d) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział również przedstawiciele, pełnomocnicy lub doradcy Obligatariuszy, Organizatora Emisji oraz Administratora Zabezpieczeń. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedzania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w

ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, jak również wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy. Szczegółowe zasady udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, w tym wskazanie platformy, za pośrednictwem której Obligatariusze mogą wziąć udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy, winny być określone w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (f) W Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek Zarządu Emitenta.
- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (c), Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd.
- (h) Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy spośród uczestników tego zgromadzenia wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady. Przewodniczący, bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.
- (i) Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności zawierającą informacje, o których mowa w punkcie 2 (j), a w przypadku, o którym mowa w punkcie 3 (a), dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę pełnomocnika. Listę podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (k) Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru co najmniej jednego członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (l) Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.
- (m) W Zgromadzeniu Obligatariuszy udział może brać Organizator Emisji.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowane na nim, co najmniej 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
- (c) Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów, a w przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu uchwały w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym przez „**postanowienia kwalifikowane**” należy rozumieć postanowienia warunków emisji dotyczące:
 - (i) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania;
 - (ii) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń;

- (iii) zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne;
 - (iv) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji;
 - (v) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (e) Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (f) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych sprawach niż postanowienia kwalifikowane, w tym dokonywać zmian wszelkich innych postanowień Warunków Emisji. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach innych niż wymienione w punkcie 4 (d) oraz 4 (e) zapadają bezwzględną większością głosów.
- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
- (h) Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.
- (i) Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na swojej stronie internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.
- (j) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:
 - (i) stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (ii) stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał;
 - (iii) wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:
 - (A) łączną liczbę głosów ważnych;
 - (B) procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji;
 - (C) liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji zgromadzenia;
 - (iv) zgłoszone sprzeciwy.
- (k) Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy oraz listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma to zastosowanie).
- (l) Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz.
- (m) W terminie, o którym mowa w punkcie 4 (i), Emitent publikuje na swojej stronie internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i udostępnia go, co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.
- (n) Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego

zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy.

- (o) Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi.
- (p) Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez Zarząd Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.
- (q) Kopie protokołów oraz uchwał zgromadzenia są przechowywane w siedzibie Agenta Emisji.

5. **ZASADY ZWROTU KOSZTÓW**

Koszty Zgromadzenia Obligatariuszy wynikające ze Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa w całości Emitent.

**ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI**

ZAŚWIADCZENIE O WSKAŹNIKU FINANSOWYM

... / ... /

Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
Złota 59, 00-120 Warszawa

Oświadczenie o zgodności wysokości wskaźników finansowych

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna SA oświadcza, że wskaźniki finansowe zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii emitowanych przez Polską Grupę Farmaceutyczną SA według stanu na dzień roku zostały utrzymane.

KOWENANT - DANE SKONSOLIDOWANE GK Pelion	Wymagane(data)	KOMENTARZ
1. DŁUG NETTO* / EBITDA
KOWENANT - DANE SKONSOLIDOWANE GK PGF	Wymagane(data)	KOMENTARZ
2. Wartość Netto Aktywów/Wartości Niewykupionych Obligacji

Załącznik 1 – Wyliczenie wskaźników.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ GK PGF**

(data)(data)
	z MSSF 16	bez MSSF 16
„Wartość Aktywów”
wartość bilansowa
wartość firmy
wartości niematerialne
aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego
pozostałe aktywa trwałe
należności z tytułu podatku dochodowego
„Zadłużenie Netto Obciążające Aktywa”
Zadłużenie Obciążające Aktywa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
„Wartość Netto Aktywów”
wartości niewykupionych Obligacji
Wartość Netto Aktywów / wartości niewykupionych Obligacji

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GK
Pelion**

(data)(data)
	(z MSSF 16)	(bez MSSF 16)
ZADŁUŻENIE NETTO / EBITDA
Zobowiązania finansowe długoterminowe, w tym:
Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe, w tym:
Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego
zobowiązania handlowe przeterminowane > 180 dni
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
ZADŁUŻENIE NETTO
Przychody ze sprzedaży 12M
EBIT 12m
amortyzacja 12m
EBITDA 12M

8.4. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji

KANCELARIA NOTARIALNA

Piotr Król

90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19

tel. 42 636-66-77

fax 42 636-97-97

Repertorium A nr 6852/2022

W Y P I S

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego szóstego lipca dwa tysiące dwudziestego drugiego roku (26.07.2022 r.) w obecności notariusza **Piotra Króla** prowadzącego Kancelarię Notarialną przy ulicy Żwirki nr 19 w Łodzi, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3, kod pocztowy 91-342, REGON 142726149, NIP 5272643921, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod nr **KRS 0000471297**, co wynika z okazanej informacji odpowiadającej aktualnemu odpisowi z rejestru przedsiębiorców pobranej z zasobów Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 lipca 2022 r.; Zgromadzenie odbyło się w siedzibie Spółki, ze Zgromadzenia tego notariusz sporządził - -----

PROTOKÓŁ

§ 1. Walne Zgromadzenie otworzył Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki Pan Zbigniew Molenda i oświadczył, że w dniu dzisiejszym odbywa się w trybie art. 405 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi z następującym porządkiem obrad: -----

1. otwarcie Zgromadzenia i wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, -----
2. stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał oraz przyjęcie proponowanego porządku obrad, -----
3. podjęcie uchwały w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, -----
4. zamknięcie obrad. -----

§ 2. Ad. pkt 1. – pkt 2. porządku obrad: -----

Na Przewodniczącego Zgromadzenia powołano przez aklamację Pana Jacka Dauenhauera, który powołanie przyjął i zarządził podpisanie listy obecności – a następnie stwierdził, że w Zgromadzeniu uczestniczą przedstawiciele jedyne go akcjonariusza – Spółki „**PELION**” **Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi (lista obecności w załączeniu), nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu ani co do zwołania Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku



obrad – wobec czego Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania wiążących uchwał. -----

W dalszej kolejności Zgromadzenie przyjęło jednogłośnie porządek obrad. -----

Ad. pkt 3. porządku obrad: -----

Zgodnie z przyjętym porządkiem obrad Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował podjęcie uchwały nr 1 w brzmieniu - -----

Uchwała nr 1 - -----

w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji. -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi („Spółka”), działając na podstawie § 26 ust. 1 pkt 8 Statutu Spółki postanawia, że: -----

§ 1.

1. udziela zgody na ustanowienie i realizację przez **Spółkę** programu emisji obligacji („**Program**”), w ramach którego **Spółka** będzie mogła dokonywać emisji obligacji o zapadalności do 24 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach **Programu** w wysokości 130.000.000 PLN; -----
2. ewentualne zwiększenie wartości **Programu** wymaga zgody Walnego Zgromadzenia **Spółki**; -----
3. obligacje emitowane w ramach **Programu** będą papierami wartościowymi: -
 - a) zabezpieczonymi poręczeniem lub poręczeniami udzielonymi przez spółkę „PELION” S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem lub oświadczeniami o poddaniu się przez spółkę „PELION” S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, -----
 - b) na okaziciela, oraz - -----
 - c) uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych; ---
4. obligacje emitowane w ramach **Programu**, w dacie emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”), oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; -----
5. Obligacje emitowane w ramach **Programu**, stosownie do decyzji Zarządu Spółki, będą oferowane: -----
 - a) w trybie oferty niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (skierowanej do jednego inwestora), albo - -----
 - b) w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji pros-



pektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE; -----

6. upoważnia się Zarząd **Spółki** do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do ustanowienia **Programu** oraz jego realizacji poprzez emisję obligacji na warunkach zgodnych z niniejszą uchwałą. Zarząd w szczególności jest uprawniony do określenia warunków emisji obligacji, trybu oferowania obligacji, maksymalnej liczby oraz jednostkowej i łącznej wartości nominalnej oferowanych obligacji (z zastrzeżeniem łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach **Programu** określonej w ust. 1 powyżej), ceny emisyjnej, celów emisji (jeżeli jakieś zostaną określone), wysokości i zasad oprocentowania, terminów i zasad wypłaty świadczeń z obligacji oraz terminów wykupu poszczególnych serii obligacji; -----

7. wyraża się zgodę na emisję przez **Spółkę** w ramach **Programu** do **130.000** (stu trzydziestu tysięcy) obligacji **serii C**, o wartości nominalnej **1.000 PLN** (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej **130.000.000 PLN** (sto trzydzieści milionów złotych), pozostawiając Zarządowi **Spółki** określenie szczegółowych warunków emisji obligacji **serii C**; -----

8. wyraża się zgodę na zaciąganie przez **Spółkę** zobowiązań związanych lub wynikających z obligacji emitowanych w ramach **Programu**. -----

§ 2.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.” -----

W głosowaniu jawnym nad **uchwałą nr 1** oddano 28.000.000 ważnych głosów z 28.000.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego, w tym 28.000.000 głosów za, przy braku głosów przeciw i braku głosów wstrzymujących się. -----

Przewodniczący Zgromadzenia ogłosił, że uchwała nr 1 została podjęta jednogłośnie. -----

Na tym obrady Walnego Zgromadzenia zakończono. -----

§ 3. Wypisy tego aktu będą wydawane Spółce i Akcjonariuszom w dowolnej liczbie. -----

§ 4. Koszty sporządzenia aktu ponosi Spółka. -----

§ 5. Notariusz poinformował Stawających, iż na podstawie art. 40 § 1 i art. 92a ustawy z dnia 14 lutego 1991 r. – Prawo o notariacie (Dz.U. z 2017 r., poz.

2291 ze zmianami), art. 54 ustawy z dnia 26 stycznia 2018 r. o zmianie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2018, poz. 398) oraz rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 25 kwietnia 2018 r. w sprawie sposobu sporządzenia elektronicznego wypisu i wyciągu z aktu notarialnego (Dz.U. 2018, poz. 833) – po sporządzeniu niniejszego aktu notarialnego niezwłocznie umieści jego elektroniczny wypis w **Centralnym Repozytorium Elektronicznych Wypisów Aktów Notarialnych (CREWAN)**, opatrując wypis kwalifikowanym podpisem elektronicznym. -----

Notariusz pouczył o obowiązku posługiwania się **numerem Rep. N** (który jest uwidaczniany na zawiadomieniu o wpisie do Repozytorium wydawanym przez system) we wniosku składanym w sądzie rejestrowym. -----

§ 6. Pobrano takse notarialną stosownie do § 9 ust. 1 pkt 2 oraz § 16 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie taksy notarialnej (tekst jednolity Dz.U. 2020 r. poz. 1473) w kwocie **800 zł + 200 zł** oraz podatek od towarów i usług od tych kwot w wysokości odpowiednio **184 zł + 46 zł** według stawki 23% – na podstawie ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. nr 54 poz. 535 z 2004 r. z późniejszymi zmianami). -----

Powyższa opłata nie obejmuje kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. -----

Opłaty powyższe wpłacone zostaną na rachunek bankowy kancelarii notarialnej nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482. -----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany przez Przewodniczącego Zgromadzenia – Pana Jacka Dauenhauera, legitymującego się dowodem osobistym numer [REDAKTOWANE], ważnym do dnia [REDAKTOWANE] roku, PESEL [REDAKTOWANE] – oraz notariusza. -----

Na oryginale podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia oraz notariusza - -----

Repertorium A nr 6854/2022
Niniejszy wypis wydaje się na rzecz

Spółka
za pobraniem kwoty 24 zł + 5,52 zł VAT
tytułem taksy notarialnej stosownie do § 12
rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z
dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie tej taksy.

Lódź, dnia 26 lipca 2022 r. -----



NOTARIUSZ
Piotr Król

Uchwała nr 1
Rady Nadzorczej Spółki
Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
z siedzibą w Łodzi
z dnia 25 lipca 2022 roku w Łodzi
w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie i realizację umowy agencyjnej w związku
z programem emisji obligacji

§ 1

Rada Nadzorcza na podstawie § 18 ust. 2 pkt. 11 Statutu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi ("**Spółka**"), wyraża zgodę na zawarcie z Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna działającym przez Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce i realizację przez Spółkę umowy agencyjnej dotyczącej ustanowienia, obsługi i realizacji programu emisji obligacji, w ramach którego Spółka może dokonywać emisji obligacji, których okres zapadalności wynosi do 24 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 130.000.000 PLN ("**Program**"), jak również na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji emitowanych w ramach Programu.

Obligacje emitowane w ramach Programu będą papierami wartościowymi:

- a) emitowanymi zgodnie i w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach ("**Ustawa o Obligacjach**"),
- b) zabezpieczonymi poręczeniem lub poręczeniami udzielonymi przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem lub oświadczeniami o poddaniu się przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego,
- c) na okaziciela,
- d) uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

Obligacje emitowane w ramach Programu, w dacie emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("**KDPW**") oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje emitowane w ramach Programu, stosownie do decyzji Zarządu Spółki, będą oferowane:

- a) w trybie oferty niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (skierowanej do jednego inwestora), albo
- b) w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.


Parametry emisji każdej serii obligacji emitowanych w ramach Programu określone zostaną w warunkach emisji obligacji danej serii obligacji. Emisja przez Spółkę każdej serii obligacji w ramach Programu wymagać będzie podjęcia stosownej uchwały przez Zarząd Spółki.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

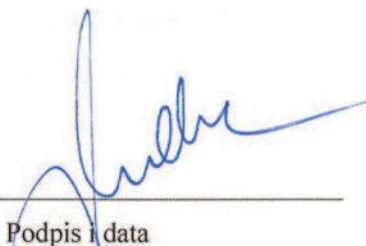
1) Jacek Dauenhauer

ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE

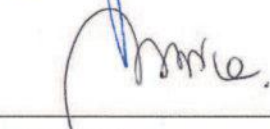

Podpis i data

2) Zbigniew Molenda

ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE



Podpis i data

3) Mariola Belina - Prażmowska ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE


Podpis i data

5) Jacek Sz wajcowski

ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE


Podpis i data

Rafał
Załużka

Elektronicznie
podpisany przez Rafał
Załużka
Data: 2022.08.22
18:21:19 +02'00'

Marzena
Siemińska

Elektronicznie podpisany
przez Marzena Siemińska
Data: 2022.08.22
15:45:52 +02'00'

**PROTOKÓŁ Z POSIEDZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ŁODZI**

Posiedzenie zarządu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297, BDO 000034747 kapitał zakładowy w wysokości 280.000.000 PLN wpłacony w całości („Spółka”) zostało zwołane na dzień 26 lipca 2022 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawily się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pani Marzena Siemińska, Pan Piotr Cieślak, Pan Rafał Załubka.

Porządek obrad obejmuje:

- 1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
- 2) podjęcie uchwały w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji;
- 3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

Ad. 1)

Posiedzenie zwołane zostało przez Wiceprezesa Zarządu Piotra Cieślaka i było prowadzone przez Wiceprezesa Zarządu Piotra Cieślaka, który potwierdził, że Posiedzenie zostało właściwie zwołane oraz, że wszyscy członkowie Zarządu Spółki zostali powiadomieni o Posiedzeniu, w związku z tym Zarząd zdolny jest do powzięcia uchwał. Porządek obrad został przyjęty jednogłośnie.

Ad. 2)

Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

**UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
Z DNIA 26 LIPCA 2022 ROKU
W SPRAWIE USTANOWIENIA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI**

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) działając na podstawie § 14 Statutu Spółki, art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”) oraz art. 371 Kodeksu S্পółek Handlowych, postanawia:

Ustanowić program emisji obligacji („Program”), w ramach którego Spółka będzie zaciągała zobowiązania poprzez emisje obligacji, których okres zapadalności wynosi do 24 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 130.000.000 PLN, i w tym celu zawrzeć z Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce umowę agencyjną dotyczącą obsługi i realizacji Programu („Umowa Agencyjna”), oraz dokonać czynności niezbędnych do umożliwienia realizacji Umowy Agencyjnej, w szczególności udzielić pełnomocnictw przewidzianych Umową Agencyjną.

Kwota Programu będzie mogła ulec zwiększeniu w drodze odrębnej uchwały Zarządu Spółki i wprowadzenia stosownych zmian do Umowy Agencyjnej, oraz wymagać będzie zgody Walnego Zgromadzenia Spółki. Zwiększenie wartości Programu wymagać będzie, w odniesieniu do obligacji

emitowanych w ramach zwiększonej wartości Programu, udzielenia dodatkowego poręczenia przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz poddania się przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego poprzez złożenie stosownego oświadczenia.

Obligacje emitowane w ramach Programu będą papierami wartościowymi:

- a) emitowanymi zgodnie i w oparciu o przepisy Ustawy o Obligacjach,
- b) zabezpieczonymi poręczeniem lub poręczeniami udzielonymi przez spółkę „PELION” S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem lub oświadczeniami o poddaniu się przez spółkę „PELION” S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego,
- c) na okaziciela,
- d) uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

Obligacje emitowane w ramach Programu, w dacie emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") lub przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie tych czynności, oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje emitowane w ramach Programu, stosownie do decyzji Zarządu Spółki, będą oferowane:

- a) w trybie oferty niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (skierowanej do jednego inwestora), albo
- b) w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

1. Marzena Siemińska



2. Piotr Cieślak



3. Rafał Załubka



Ad. 3)

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

Rafał
Załubka

Elektronicznie podpisany
przez Rafał Załubka
Data: 2022.08.22 18:24:14
+02'00'

Marzena
Siemińska

Elektronicznie
podpisany przez
Marzena Siemińska
Data: 2022.08.22
15:48:36 +02'00'

Uchwała
Zarządu „PELION” Spółka Akcyjna
z dnia 12 sierpnia 2022

Zarząd Spółki „PELION” S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) postanawia:

1) wyrazić następczo zgodę, aby na Walnym Zgromadzeniu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi głosować za podjęciem uchwały w przedmiocie zgody na ustanowienie i realizację przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. programu emisji obligacji („Program”), w ramach którego Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. upoważniona będzie do przeprowadzenia emisji obligacji o zapadalności do 24 miesięcy i łącznej maksymalnej wartości nominalnej obligacji w wysokości 130.000.000 PLN.

2) wyrazić zgodę na ustanowienie przez Spółkę zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z tytułu kwot do zapłaty wynikających z obligacji serii C („Obligacje”) emitowanych przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. w ramach Programu poprzez udzielenie przez Spółkę poręczenia do łącznej maksymalnej wysokości do 130% łącznej wartości emitowanych Obligacji, nie wyższej jednak niż 169.000.000 PLN („Poręczenie”) oraz poddanie się przez Spółkę egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu postępowania cywilnego co do kwoty równej kwocie udzielonego Poręczenia poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego, przy czym wystąpienie o nadanie klauzuli wykonalności temu aktowi będzie możliwe w terminie do dnia 31 sierpnia 2034 r.

3) wyrazić zgodę na zawarcie przez Spółkę umowy poręczenia z wybranym przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. administratorem zabezpieczeń w celu udzielenia przez Spółkę Poręczenia oraz zobowiązania się przez Spółkę do zapłaty na rzecz obligatariuszy kosztów i wydatków, o których mowa w punkcie 2 powyżej.

Zarząd Spółki:

Pan Jacek Szwajcowski – Prezes Zarządu

Pan Zbigniew Molenda – Wiceprezes Zarządu

Pan Jacek Dauenhauer – Wiceprezes Zarządu

Pani Mariola Belina – Prażmowska – Wiceprezes Zarządu

Rafał
Załubka

Elektronicznie
podpisany przez
Rafał Załubka
Data:
2022.08.22
20:09:42 +02'00'

Marzena
Siemińska

Elektronicznie
podpisany przez
Marzena Siemińska
Data: 2022.08.22
20:43:08 +02'00'

**PROTOKÓŁ Z POSIEDZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ŁODZI**

Posiedzenie zarządu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297, BDO 000034747 kapitał zakładowy w wysokości 280.000.000 PLN wpłacony w całości („Spółka”) zostało zwołane na dzień 22 sierpnia 2022 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawily się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pani Marzenia Siemińska, Pan Piotr Cieślak, Pan Rafał Załubka.

Porządek obrad obejmuje:

- 1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
- 2) podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii C;
- 3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

Ad. 1)

Posiedzenie zwołane zostało przez Wiceprezesa Zarządu i było prowadzone przez Wiceprezesa Zarządu Piotra Cieślaka, który potwierdził, że Posiedzenie zostało właściwie zwołane oraz, że wszyscy członkowie Zarządu Spółki zostali powiadomieni o Posiedzeniu, w związku z tym Zarząd zdolny jest do powzięcia uchwał. Porządek obrad został przyjęty jednogłośnie.

Ad. 2)

Po zapoznaniu się z wynikami procesu budowania księgi popytu na obligacje serii C oraz po zapoznaniu się z projektem Warunków Emisji Obligacji serii C, Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

**UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
Z DNIA 22 SIERPNIA 2022 ROKU
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII C**

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) działając na podstawie upoważnienia udzielonego mu w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 lipca 2022 roku w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji w związku z uchwałą nr 1 Zarządu z dnia 26 lipca 2022 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji, § 14 Statutu Spółki oraz art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”) i art. 371 Kodeksu Spółek Handlowych, postanawia:

1. dokonać emisji obligacji serii C („Obligacje”), w ramach ustanowionego przez Spółkę Programu emisji obligacji, na warunkach określonych w niniejszej Uchwale.
2. Spółka emituje maksymalnie do 130.000 (słownie: sto trzydzieści tysięcy) Obligacji, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 130.000.000 PLN (słownie: sto trzydzieści milionów złotych).

3. Cena emisyjna jednej Obligacji równa będzie jej wartości nominalnej.
4. Obligacje będą oprocentowane na warunkach określonych w Warunkach Emisji. Stopa Bazowa (zdefiniowana w Warunkach Emisji Obligacji) powiększona zostanie o marżę wynoszącą 2,35 % (dodatkowo stosownie powiększaną w przypadkach wskazanych w Warunkach Emisji).
5. Okres zapadalności Obligacji będzie wynosił do 24 miesięcy od dnia ich emisji. Przewidywany dzień emisji oraz dzień wykupu przypadać będzie w dniu wskazanym w Warunkach Emisji Obligacji.
6. Obligacje będą zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem o poddaniu się przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.
7. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej na podstawie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach przeprowadzonej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
8. Obligacje w dniu emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Zatwierdza się Warunki Emisji Obligacji przedłożone Zarządowi i stanowiące załącznik do niniejszej Uchwały.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

1. Marzena Siemińska
2. Piotr Cieślak
3. Rafał Załubka

M. Siemińska

Piotr Cieślak

Rafał Załubka

Ad. 3)

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

Rafał
Załubka

Elektronicznie
podpisany przez
Rafał Załubka
Data: 2022.08.22
18:22:22 +02'00'

Marzena
Siemińska
a

Elektronicznie
podpisany przez
Marzena
Siemińska
Data: 2022.08.22
15:47:27 +02'00'

8.5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

KANCELARIA NOTARIALNA

Piotr Król

90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19

tel. 42 636-66-77

fax 42 636-97-97

Repertorium A nr 7491/2022

W Y P I S

A K T N O T A R I A L N Y

Dnia dwudziestego drugiego sierpnia dwa tysiące dwudziestego drugiego roku (22.08.2022 r.) w siedzibie Spółki „**PELION**” S.A. w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3 przed notariuszem **Piotrem Królem** prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19 stawili się -----

1. **Zbigniew Jacek Molenda**, legitymujący się dowodem osobistym numer [REDAKTOWANO] ważnym do dnia [REDAKTOWANO] roku, PESEL [REDAKTOWANO],
oraz -----

2. **Jacek Dauenhauer**, legitymujący się dowodem osobistym numer [REDAKTOWANO] ważnym do dnia [REDAKTOWANO] r., PESEL [REDAKTOWANO], adres do korespondencji dla obu – 91-342 Łódź, ulica Zbąszynska nr 3 - -----

– Wiceprezesi Zarządu Spółki „**PELION**” Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3, kod pocztowy 91-342, REGON 470929074, NIP 7261009357, wpisanej do rejestru przedsiębiorców za nr **KRS 0000049482**, co potwierdza okazana informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców pobrana z zasobów Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 sierpnia 2022 r. (Spółki zwanej dalej „**Poręczycielem**”), uprawnieni do reprezentacji łącznej, wpisani w tym charakterze do rejestru. -----

Tożsamość **Stawających** oraz ich uprawnienia w zakresie reprezentacji notariusz stwierdził w oparciu o dokumenty powołane przy nazwiskach. -----

Stawający oświadczyli, że nie występują żadne okoliczności wyłączające lub ograniczające ich prawidłowe umocowanie do reprezentacji powołanej wyżej spółki, oraz że stan wpisów w rejestrze przedsiębiorców jest zgodny z rzeczywistym stanem prawnym. -----

OŚWIADCZENIE O PODDANIU SPÓŁKI EGZEKUCJI NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO

§ 1.

Stawający **Zbigniew Jacek Molenda** i **Jacek Dauenhauer** działając w imieniu **Poręczyciela** oświadczają, że: -----

1) Spółka **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3, kod pocztowy 91-342, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297, REGON 142726149, NIP 5272643921, o kapitale zakładowym 280.000.000 zł (dwieście osiemdziesiąt milionów złotych) (dalej – „**Emitent**”), na podstawie uchwały Zarządu **Emitenta** nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r. „w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji” oraz uchwały Rady Nadzorczej **Emitenta** nr 1 z dnia 25 lipca 2022 r. „w sprawie udzielenia Zarządowi zgody na zaciąganie zobowiązań finansowych w związku z emisją obligacji”, oraz na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia **Emitenta** nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r. – postanowiła ustanowić program emisji obligacji (dalej – „**Program**”), w ramach którego może dokonywać emisji obligacji (dalej – „**Obligacje**”), na zasadach określonych w warunkach emisji **Obligacji**, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach **Programu Obligacji** w wysokości **130.000.000 zł** (sto trzydzieści milionów złotych). -----

2) **Emitent** na podstawie uchwały Zarządu **Emitenta** z dnia 22 sierpnia 2022 r. „w sprawie emisji obligacji serii C” postanowił wyemitować w ramach **Programu** maksymalnie do **130.000** (stu trzydziestu tysięcy) **Obligacji serii C** o wartości nominalnej **1.000 zł** (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej **130.000.000 PLN** (stu trzydziestu milionów złotych) (dalej – „**Obligacje Serii C**”). -----

3) Zabezpieczeniem roszczeń przysługujących każdorazowym posiadaczom **Obligacji Serii C** (dalej – „**Obligatariusze**”) z tytułu posiadanych przez nich **Obligacji Serii C** ma być między innymi poręczenie udzielone przez **Poręczyciela**. -----

4) Na mocy umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń zawartej w dniu 10 sierpnia 2022 r. pomiędzy Wojciechem Pfadtem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP 9511467270, REGON 12178415, adres do doręczeń – ulica

Zacisna nr 12, 05-822 Milanówek (dalej – „**Administrator Zabezpieczeń**”) i **Emitentem, Administrator Zabezpieczeń** został ustanowiony przez **Emitenta** administratorem zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2022 r. poz. 454 ze zm.) (dalej – „**Ustawa o Obligacjach**”), aby w imieniu własnym, lecz na rachunek **Obligatariuszy**, wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu zabezpieczeń **Obligacji**. -----



5) dnia 22 sierpnia 2022 r. **Poręczyciel** zawarł z **Administratorem Zabezpieczeń** umowę poręczenia (dalej – „**Umowa Poręczenia**”), na podstawie której **Poręczyciel** zobowiązał się względem **Obligatariuszy Serii C**, na rachunek których zgodnie z art. 29 **Ustawy o Obligacjach** działa **Administrator Zabezpieczeń**, wykonać wszelkie zobowiązania pieniężne **Emitenta**, które będą wynikać z **Obligacji Serii C**, obejmujące w szczególności zobowiązanie do zapłaty **Kwot do Zapłaty** (termin zdefiniowany w **Umowie Poręczenia**), w tym **Należności Głównej** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**), **Kwoty Odsetek** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**), **Kwoty Wcześniejszego Wykupu** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**) oraz **Premii** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**), na wypadek gdyby **Emitent** powyższych zobowiązań nie wykonał, do maksymalnej kwoty równej 130% (sto trzydzieści procent) łącznej wartości nominalnej **Obligacji Serii C** (dalej – „**Poręczenie**”). **Umowa Poręczenia** weszła w życie z dniem jej podpisania. -----

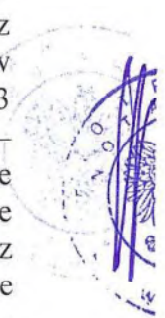
6) zgodnie z warunkami emisji **Obligacji Serii C** z dnia 22 sierpnia 2022 r. (dalej – „**Warunki Emisji**”), **Poręczyciel** powinien dobrowolnie poddać się na rzecz **Administradora Zabezpieczeń** egzekucji na podstawie art. 777 § 1 punkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 2021 r. poz. 1805 ze zm.) (dalej – „**Kodeks Postępowania Cywilnego**”) co do zobowiązań **Poręczyciela** z tytułu **Poręczenia**. -----

§ 2.

1. Stawający **Zbigniew Jacek Molenda** i **Jacek Dauenhauer** działając w imieniu **Poręczyciela** oświadczają, że co do obowiązku **Poręczyciela** do zapłaty wszelkich należności pieniężnych wynikających z **Poręczenia**, poddają **Poręczyciela** – to jest Spółkę „**PELION**” Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi – na rzecz **Administradora Zabezpieczeń** – to jest **Wojciecha Pfadta** prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny – egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 **Kodeksu Postępowania Cywilnego**, do wysokości **169.000.000 PLN** (sto sześćdziesiąt dziewięć milionów złotych). -----

2. Stawający działając w imieniu i na rzecz **Poręczyciela** oświadczają, że zdarzeniem, o którym mowa w art. 777 § 1 pkt 5 **Kodeksu Postępowania Cywilnego** (zdarzenie, od którego uzależnione jest każdorazowe wykonanie

obowiązku), jest złożenie przez **Administradora Zabezpieczeń** wezwania do zapłaty całości lub części wierzytelności z tytułu **Poręczenia** wraz z oświadczeniem, w formie pisemnej, stwierdzającym, że wierzytelność wynikająca z **Poręczenia** stała się wymagalna, które zostanie przesłane **Poręczycielowi** w formie przesyłki rejestrowanej, o której mowa w art. 3 pkt 23 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (Dz.U. z 2022 r. poz. 896 ze zm.) (dalej – „**Prawo Pocztowe**”), na ostatni adres **Poręczyciela** wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania tej przesyłki, przy czym takie wezwanie będzie uważane za złożone **Poręczycielowi** także w przypadku nieodebrania przez **Poręczyciela** przesyłki rejestrowanej zawierającej takie wezwanie w terminie czternastu dni od dnia pierwszej awizacji. -----



3. Stawający działający w imieniu **Poręczyciela** oświadczają, że – nie wykluczając innych środków dowodowych – udowodnienie powyższego zdarzenia przez **Administradora Zabezpieczeń** nastąpi poprzez dołączenie do wniosku o nadanie temu aktowi, w zakresie niniejszego § 2, klauzuli wykonalności: -----

- a) drugiego egzemplarza oświadczenia **Administradora Zabezpieczeń** lub poświadczonej notarialnie (urzędowo) kopii tego oświadczenia **Administradora Zabezpieczeń**, o którym mowa ustępie 2 powyżej, oraz - -----
- b) potwierdzenia nadania powyższej przesyłki rejestrowanej na ostatni adres **Poręczyciela** wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania tej przesyłki, które to potwierdzenie nadania, stosownie do art. 17 ustawy **Prawo Pocztowe**, ma moc dokumentu urzędowego (o którym mowa w art. 786 **Kodeksu Postępowania Cywilnego**). -----

4. **Administrator Zabezpieczeń** może wystąpić z wnioskiem o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie określonym w § 2 tego aktu jednokrotnie lub wielokrotnie (to znaczy zawsze, gdy wystąpi opisane powyżej zdarzenie), aż do wyczerpania maksymalnej kwoty wskazanej w ust. 1, jednakże nie później niż do dnia 9 (dziewiątego) **września 2034 r.** (dwa tysiące trzydziestego czwartego roku). -----

§ 3.

Notariusz poinformował Stawających o treści art. 777 § 1 pkt 5) oraz art. 786 **Kodeksu Postępowania Cywilnego**, w szczególności o tym, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić powinien wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z urzędowo poświadczonym podpisem. -----


§ 4.

Prawo otrzymania wypisów niniejszego aktu ma **Poręczyciel, Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń**. -----

§ 5.

Koszty sporządzenia niniejszego aktu ponosi **Emitent**. -----

§ 6.



Wykonując obowiązek informacyjny zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej nr 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. (Dz.Urz.U.E.L nr 119) notariusz poinformował Stawających, że jest administratorem ich danych osobowych, które przetwarza w celu realizacji zadań na podstawie art. 6 ust. 1 lit. e) wskazanego wyżej Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej oraz przepisów ustawy z dnia 14 lutego 1991 r. Prawo o notariacie (Dz.U. z 2017 r. poz. 2291); podanie danych osobowych w zakresie wymaganym przez administratora jest niezbędne do dokonania czynności notarialnej, zaś odbiorcami danych osobowych mogą być podmioty, których poinformowanie o dokonaniu czynności notarialnej jest wymagane przez odrębne przepisy prawa. Dane osobowe przechowywane będą w Kancelarii Notarialnej do momentu przekazania ich na przechowanie do archiwum ksiąg wieczystych właściwego sądu rejonowego. -----

Notariusz poinformował Stawających o prawie do żądania dostępu do swoich danych osobowych oraz ich sprostowania, do ograniczenia przetwarzania danych lub ich usunięcia, o ile nie stoi to w sprzeczności z przepisami prawa, a także o prawie wniesienia skargi do organu nadzorczego. -----

§ 7.

Oplaty od tego aktu wynoszą – tytułem taksy notarialnej kwotę **5.000 zł** na podstawie § 3 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie tej taksy (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 237) oraz podatek od towarów i usług od tej kwoty w wysokości **1.150 zł** według stawki 23% – na podstawie przepisów ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. nr 54 poz. 535). -----

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. -----

Oplaty powyższe zostaną wpłacone na rachunek bankowy kancelarii notarialnej nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482. -----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany. -----

Na oryginalne podpisy stron oraz Notariusza
REPERTORIUM A Nr 7492/2022
Niniejszy wypis wydaje na rzecz:

.....
za pobraniem kwoty 50 + 6,90 zł VAT
tytułem taksy notarialnej stos. do 12
rozp. Ministra Sprawiedliwości z 28.VI.2004 r.
(Dz. U. nr 148, poz. 1564).
Łódź, dnia 22. sierpnia 2022.



NOTARIUSZ
Piotr Król

Rafał
Załubka

Elektronicznie podpisany
przez Rafał Załubka
Data: 2022.08.22
18:13:12 +02'00'

Marzena
Siemińska

Elektronicznie
podpisany przez
Marzena Siemińska
Data: 2022.08.22
15:40:56 +02'00'

STRONA NIEZADRUKOWANA



8.6. Umowa poręczenia

UMOWA PORĘCZENIA

zawarta dnia

22 SIERPNIA 2022 ROKU

pomiędzy

WOJCIECHEM PFADT
jako Administratorem Zabezpieczeń

oraz

"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA
jako Poręczycielem

Pfadt

Pk

SPIS TREŚCI

PARAGRAF	STRONA
1. INTERPRETACJA	3
2. PORĘCZENIE	3
3. WYKONANIE PORĘCZENIA	3
4. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORĘCZycIELA	4
5. ZOBOWIĄZANIA PORĘCZycIELA	4
6. PRZENIESIENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW	4
7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE	5

Niniejsza umowa poręczenia ("**Umowa**") została zawarta w Łodzi w dniu 22 sierpnia 2022 r. pomiędzy:

- (1) **WOJCIECHEM PFADT**, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska ("**Administrator Zabezpieczeń**"),
oraz
- (2) "**PELION**" **SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska nr 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.051.428 PLN, pokryty w całości ("**Poręczyciel**" lub "**Gwarant**").

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA**, z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000471297, NIP: 5272643921, REGON: 142726149, kapitał zakładowy w wysokości 280.000.000 PLN wpłacony w całości ("**Emitent**"), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 1 z dnia 25 lipca 2022 r. ustanowiła Program emisji obligacji ("**Program**"), w ramach którego może dokonywać, na zasadach określonych w umowie agencyjnej z dnia 5 sierpnia 2022 r. zawartej pomiędzy Emitentem oraz Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce ("**Umowa Agencyjna**") i warunkach emisji, emisji obligacji ("**Obligacje**") do maksymalnej łącznej wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 130.000.000 PLN (słownie: sto trzydzieści milionów złotych);
- (B) Emitent na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 22 sierpnia 2022 r. postanowił wyemitować w ramach Programu maksymalnie do 130.000 (słownie: sto trzydzieści tysięcy) Obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 130.000.000 PLN (słownie: sto trzydzieści milionów złotych) ("**Obligacje Serii C**").
- (C) Administrator Zabezpieczeń w oparciu o umowę z dnia 10 sierpnia 2022 r. zawartą z Emitentem, został powołany do pełnienia w stosunku do Obligacji funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U. z 2022 poz. 454 z późn. zm.) ("**Ustawa o Obligacjach**"), który w imieniu własnym, lecz na rachunek posiadaczy Obligacji (tym Obligacji Serii C), wykonuje prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu Umowy;
- (D) Zabezpieczeniem roszczeń Obligatariuszy (zgodnie z definicją zawartą w pkt 2.1 poniżej) z tytułu Obligacji Serii C ma być między innymi poręczenie udzielone przez Poręczyciela do łącznej maksymalnej kwoty równej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii C;
- (E) Poręczyciel pośrednio lub bezpośrednio sprawuje kontrolę nad Emitentem. W celu umożliwienia uzyskania finansowania przez Emitenta, Poręczyciel pragnie zabezpieczyć wiarygodności wynikające z Obligacji Serii C poprzez ustanowienie niniejszego poręczenia zgodnie z przepisami Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

Pfadt

Am

STRONY POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:

1. INTERPRETACJA

Terminy pisane wielką literą niezidentyfikowane w Umowie mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji Serii C.

2. PORĘCZENIE

- 2.1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie udziela poręczenia za zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji Serii C na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji Serii C ("**Obligatariusze**") z tytułu Obligacji Serii C, w szczególności wierzytelności o zapłatę wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji Serii C, do łącznej maksymalnej kwoty równej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii C, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Obligacji Serii C. ("**Poręczenie**").
- 2.2. Strony niniejszym ustalają, że Poręczenie ma charakter warunkowy, a warunkami, od których uzależnione jest powstanie po stronie Poręczyciela zobowiązania do zapłaty z tytułu Poręczenia są:
- (a) niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Emitenta jakiegokolwiek zobowiązania pieniężnego wynikającego z Obligacji Serii C; oraz
 - (b) pisemne wezwanie Poręczyciela przez Administratora Zabezpieczeń, w którym Administrator Zabezpieczeń wskaże ("**Wezwanie**"):
- (i) kwotę, której zapłaty Administrator Zabezpieczeń żąda; (ii) termin dokonania płatności, przy czym wskazany termin płatności nie może być krótszy niż 7 dni od dnia otrzymania przez Poręczyciela Wezwania; oraz (iii) numer rachunku bankowego, na który należy dokonać płatności.

3. WYKONANIE PORĘCZENIA

- 3.1. Wszelkie płatności z tytułu Poręczenia dokonywane będą w złotych polskich (PLN).
- 3.2. Świadczenia pieniężne z tytułu Poręczenia będą dokonywane na pierwsze Wezwanie w terminie wskazanym w Wezwaniu. Wezwanie zostanie doręczone Poręczycielowi osobiście, przez kuriera lub pocztą na adres: "Pelion" S.A., ul. Zbąszyńska nr 3, 91-342 Łódź. Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty odsetek ustawowych za opóźnienie od kwot należnych Obligatariuszowi za każdy dzień opóźnienia w spełnieniu zobowiązań wynikających z Poręczenia.
- 3.3. Do każdego Wezwania Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest załączyć oświadczenie, że Emitent nie wykonał lub nienależycie wykonał swoje zobowiązanie z tytułu Obligacji Serii C, w szczególności zobowiązanie do zapłaty jakiejkolwiek Kwoty do Zapłaty, wraz ze wskazaniem kwot, jeśli takie będą, otrzymanych uprzednio przez Obligatariuszy od Emitenta w związku z wykonaniem zobowiązania Emitenta, w stosunku do którego składane jest Wezwanie.
- 3.4. W przypadku, gdy jakiekolwiek podatki, dochodowe lub inne, będą należne od Obligatariuszy na podstawie przepisów prawa jedynie z powodu faktu otrzymania przez Obligatariuszy płatności z tytułu Poręczenia, a które nie byłyby należne w razie zapłaty analogicznych kwot płaconych Obligatariuszowi przez Emitenta, Poręczyciel dokona jednej z następujących czynności: (i) zapłaci takie kwoty (pomniejszone o wszelkie podatki, które byłyby płatne gdyby

Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji Serii C), lub (ii) jeżeli Administrator Zabezpieczeń przedstawi pisemne oświadczenie Obligatariusza, że Obligatariusz zapłacił takie kwoty zawierające dowód, że taka płatność została dokonana, wówczas Poręczyciel zapłaci takie dodatkowe kwoty, które mogą być konieczne w celu pełnego zrekompensowania Obligatariuszom tak zapłaconych podatków (pomniejszone o każdą kwotę podatku, jaka byłaby należna, gdyby Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji Serii C).

4. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORĘCZYCIELA

Poręczyciel oświadcza i zapewnia, że:

- a) zaciągnięcie zobowiązań wynikających z Umowy i podpisanie Umowy zostało dokonane zgodnie z wszystkimi mającymi zastosowanie przepisami i wewnętrznymi regulacjami Poręczyciela i stanowią one ważne, prawnie skuteczne i wykonalne zobowiązania Poręczyciela, oraz
- b) nie jest wymagane podjęcie żadnych innych czynności (w tym także uzyskanie jakichkolwiek zgód, zezwoleń, upoważnień lub dokonanie jakichkolwiek zgłoszeń lub rejestracji) w celu wykonania Poręczenia lub innych zobowiązań wynikających z Umowy;
- c) zawarcie i realizacja Umowy w żaden sposób nie narusza jakichkolwiek orzeczeń sądowych lub decyzji administracyjnych mających zastosowanie do Poręczyciela, ani postanowień jakiegokolwiek umowy, której poręczyciel jest stroną;
- d) z udziałem Poręczyciela nie toczą się żadne postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, które mogłyby skutkować brakiem wykonania Umowy w całości lub w części, jej unieważnieniem lub uznaniem za bezskuteczną;
- e) żadne osoby trzecie nie zgłosiły Poręczycielowi jakichkolwiek podstaw do podważenia zawarcia Umowy lub wykonania jakichkolwiek zobowiązań z niej wynikających ani do wystąpienia z roszczeniami lub wszczęcia jakiegokolwiek postępowania służącego podważeniu powyższych, w tym w szczególności na podstawie art. 59 lub art. 527 – 534 Kodeksu Cywilnego. Zawarcie Umowy i realizacja zobowiązań z niej wynikających nie będzie stanowić podstawy dla osób trzecich do wystąpienia wobec Poręczyciela z roszczeniami lub wszczęcia postępowań, o których mowa w zdaniu poprzednim;
- f) środki służące realizacji zobowiązań z tytułu Poręczenia pochodzić będą z legalnego źródła, a ich pochodzenie nie będzie łamać przepisów prawa powszechnie obowiązującego w zakresie przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł.

5. ZOBOWIĄZANIA PORĘCZYCIELA

Zobowiązania wynikające z Poręczenia stanowią bezpośrednie oraz niepodporządkowane zobowiązania Poręczyciela i z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, są równe względem wszystkich pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych zobowiązań Poręczyciela.

6. PRZENIESIENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW

Poręczyciel nie może bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zabezpieczeń dokonać jakichkolwiek czynności prowadzących do przeniesienia na inne podmioty jakichkolwiek praw lub zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy.

Pfeil

De

7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 7.1. Jeżeli którekolwiek z postanowień niniejszej Umowy zostanie uznane za nieważne lub niezgodne z prawem, to fakt ten nie będzie miał wpływu na ważność lub wykonalność pozostałych postanowień niniejszej Umowy, natomiast Poręczyciel i Administrator Zabezpieczeń dokonają bez zwłoki uzgodnień w celu zmiany niniejszej Umowy i zastąpienia takich wadliwych postanowień zapisami zgodnymi z prawem i odpowiadającymi pierwotnemu zamiarowi stron przewidzianemu w treści niniejszej Umowy.
- 7.2. Umowa podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej i będzie interpretowana zgodnie z nim. Wszelkie spory wynikające z Umowy lub w związku z nią będą kierowane do sądu właściwego dla siedziby Emitenta.
- 7.3. Celem uniknięcia wątpliwości, Strony potwierdzają, że Umowa powinna być również traktowana jako umowa świadczenia na rzecz osoby trzeciej – każdorazowego Obligatariusza, zgodnie z art. 393 Kodeksu Cywilnego. Strony niniejszym zobowiązują się nie dokonywać żadnych czynności celem odwołania zastrzeżonego niniejszą Umową świadczenia Gwaranta na rzecz każdorazowego Obligatariusza.
- 7.4. Umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania i pozostaje w mocy do czasu pełnego wykonania zobowiązań pieniężnych Emitenta z tytułu Obligacji Serii C, w szczególności zobowiązania do spłaty Kwot do Zapłaty, jednak nie później niż do dnia 9 września 2034 r.
- 7.5. Ze względu na cel niniejszej Umowy, Gwarant zrzeka się prawa do wypowiedzenia Umowy do czasu pełnego wykonania zobowiązań pieniężnych Emitenta z tytułu Obligacji Serii C, w szczególności zobowiązania do spłaty Kwot do Zapłaty.
- 7.6. Ponadto, zgodnie z warunkami Programu, wykonanie Poręczenia zostanie zabezpieczone poprzez złożenie przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń oświadczenia w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, co do Poręczenia, a Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności temu aktowi w terminie do dnia 9 września 2034 r.
- 7.7. Strony podpisały dwa (2) egzemplarze niniejszej Umowy w języku polskim, po jednym egzemplarzu dla każdej ze Stron.
- 7.8. Wszelkie zawiadomienia, wnioski i inne oświadczenia na podstawie niniejszej Umowy powinny być dokonywane w formie pisemnej i doręczane na adresy, numery faksu lub na adresy poczty elektronicznej wskazane poniżej (lub na inne adresy, numery faksu, adresy poczty elektronicznej podane drugiej stronie przez adresata z co najmniej pięciodniowym wyprzedzeniem):

Poręczyciel:

Nazwa:	"PELION" S.A.
Adres:	ul. Zbąszyńska nr 3
Kod pocztowy i miejscowość:	91-342 Łódź
E-mail:	biuro.zarządu@pelion.eu

Administrator Zabezpieczeń:

Nazwa:	KANCELARIA PRAWNA WOJCIECH PFADT RADCA PRAWNY
Adres:	ul. Zacisza, nr 12,
Kod pocztowy i miejscowość:	05-822 Milanówek
E-mail:	w.pfadt@kancelaria-wprp.pl

Pfadt

or

- 7.9. Zmiany i zrzeczenia postanowień niniejszej Umowy mogą być dokonywane jedynie w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Jack Dąbrowski

Wiceprezes Zarządu

Spółka Akcyjna

Wiceprezes Zarządu

Pfeiffer

fm

Umowa poręczenia zobowiązań z tytułu obligacji serii C emitowanych w ramach programu emisji obligacji ustanowionego przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. z dnia 22 sierpnia 2022 r.

PODPISY

PORĘCZYTEL

Janek Dauenhauer

Wiceprezes Zarządu

Imię, nazwisko, stanowisko

Zbigniew Molenda

Wiceprezes Zarządu

Imię, nazwisko, stanowisko

2

Umowa poręczenia zobowiązań z tytułu obligacji serii C emitowanych w ramach programu emisji obligacji ustanowionego przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. z dnia 22 sierpnia 2022 r.

PODPISY

ADMINISTRATOR ZABEZPIECZEŃ

Wojciech Pfadt

Wojciech Pfadt

Rafał
Załubka

Elektronicznie podpisany
przez Rafał Załubka
Data: 2022.08.22 18:14:05
+02'00'

Marzena
Siemińska

Elektronicznie
podpisany przez
Marzena Siemińska
Data: 2022.08.22
15:43:47 +02'00'

1. p. A. Nohel -
podpisane
A

1. The first step is to identify the problem. This is often the easiest part of the process, but it is still important to take the time to clearly define the issue.

2. Next, you need to gather information. This can be done through research, interviews, or other methods.

3. Once you have gathered information, you need to analyze it. This involves looking for patterns, trends, and other insights that can help you understand the problem.

4. After analyzing the information, you need to develop a solution. This is often the most challenging part of the process, as it requires creative thinking and problem-solving skills.

5. Finally, you need to implement the solution. This involves putting your plan into action and monitoring the results to ensure that the problem is solved.

6. Once the solution is implemented, you need to evaluate the results. This involves looking at the data and seeing if the problem has been solved.

7. If the problem has not been solved, you need to go back to step 2 and gather more information.

8.7. Umowa z Administratorem Zabezpieczeń

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA
ZABEZPIECZEŃ**

z dnia

10 SIERPNIA 2022 ROKU

pomiędzy

POLSKĄ GRUPĄ FARMACEUTYCZNĄ S.A.

jako Emitentem

oraz

WOJCIECHEM PFADT

jako Administratorem Zabezpieczeń

Pfalt

Niniejsza **umowa o ustanowienie administratora zabezpieczeń („Umowa”)** została zawarta w Łodzi w dniu 10 sierpnia 2022 r. pomiędzy

- (1) **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA**, z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000471297, NIP: 5272643921, REGON: 142726149, kapitał zakładowy w wysokości 280.000.000 PLN wpłacony w całości ("**Emitent**"),

oraz
- (2) **WOJCIECHEM PFADT**, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska ("**Administrator Zabezpieczeń**").

Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń będą dalej łącznie zwani "**Stronami**", a każdy z osobna "**Stroną**".

Zważywszy, że:

- A. Emitent postanowił ustanowić Program Emisji Obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu (jak zdefiniowano poniżej) Obligacji (jak zdefiniowano poniżej) w wysokości 130.000.000 PLN (sto trzydzieści milionów złotych), które zostaną zabezpieczone Poręczeniem (jak zdefiniowano poniżej).
- B. Niniejsza Umowa została zawarta w wykonaniu obowiązku nałożonego przez art. 29 Ustawy o Obligacjach (jak zdefiniowano poniżej).

STRONY POSTANAWIAJĄ CO NASTĘPUJE:

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszej Umowie:

"**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień, w którym KDPW oraz banki w Polsce prowadzą działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.

"**Haitong Bank**" oznacza Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce z siedzibą przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 302998, pełniący w stosunku do Obligacji funkcję organizatora emisji.

"**Kodeks Cywilny**" oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. z 2022 r. poz. 1360, z późn. zm.).

"**Kwota do Zapłaty**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

"**Kwota Odsetek**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

"**Kwota Wcześniejszego Wykupu**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

"**Należność Główna**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

"**Obligacje**" oznacza obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Programu.

"**Obligatariusz**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

"Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji" oznacza – w związku z udzieleniem Poręczenia na podstawie Umowy Poręczenia – oświadczenie lub oświadczenia Poręczyciela o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego, co do zobowiązań Poręczyciela wynikających z Poręczenia, złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do maksymalnej kwoty zabezpieczenia równej wartości Poręczenia;

"Poręczyciel" oznacza **"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska nr 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sadowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.051.428 PLN pokryty w całości.

"Poręczenie" lub **"Umowa Poręczenia"** oznacza umowę lub umowy poręczenia za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji danej serii, która zostanie zawarta pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń przed dniem emisji Obligacji danej serii.

"Premia" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

„Program” oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 1 z dnia 25 lipca 2022 r., w ramach którego Emitent może przeprowadzić, na zasadach określonych w Umowie Agencyjnej, emisję Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 130.000.000 PLN (sto trzydzieści milionów złotych).

"Umowa Agencyjna" oznacza umowę agencyjną z dnia 5 sierpnia 2022 r. zawartą pomiędzy Emitentem oraz Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce.

"Ustawa o Obligacjach" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2022 r. poz. 454, z późn. zm.).

"Warunki Emisji" oznacza dokument, w którym Emitent określa warunki emisji Obligacji danej serii.

"Zabezpieczone Wierzytelności" oznaczają wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom z tytułu Obligacji, w szczególności o zapłatę wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji, obejmujących Kwotę Odsetek, Należność Główną, oraz, w przypadkach przewidzianych w Warunkach Emisji, Kwotę Wcześniejszego Wykupu, a także Premię.

"Zabezpieczenia" oznaczają łącznie Umowę Poręczenia oraz Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji, a **Zabezpieczenie** oznacza każde z nich z osobna w zależności od kontekstu.

"Zgromadzenie Obligatariuszy" oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach, ustanowione na mocy Warunków Emisji.

1.2 Wykładnia

W niniejszej Umowie:

- (a) Odniesienia do paragrafu, punktu lub ustępu stanowią odniesienia do paragrafu, punktu lub ustępu niniejszej Umowy.
- (b) Wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej.
- (c) Odniesienia do:

- (i) Umowy lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszej Umowy lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późniejszymi zmianami; oraz
- (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami.
- (d) Tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację Umowy.
- (e) Słowa i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują również liczbę pojedynczą i odwrotnie.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 2.1 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy Poręczenia oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków administratora zabezpieczeń w związku z Zabezpieczeniami, na warunkach określonych w niniejszej Umowie.
- 2.2 Administrator Zabezpieczeń powyższe upoważnienie i zobowiązanie na siebie przyjmuje oraz wyraża zgodę na działanie jako administrator zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy Poręczenia oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji.
- 2.3 Administrator jest zobowiązany do administrowania Zabezpieczeniami mając na uwadze przede wszystkim interes Obligatariuszy.

3. OBOWIĄZKI EMITENTA

- 3.1 W celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności, Emitent zapewnia oraz zobowiązuje się spowodować, aby nie później niż w dniu podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały o emisji Obligacji danej serii oraz przyjęciu warunków emisji Obligacji danej serii, Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń Umowę Poręczenia oraz złożył Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji.
- 3.2 Emitent zobowiązany jest także:
 - a) do przekazania do Administratora Zabezpieczeń egzemplarza Umowy Poręczenia oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji;
 - b) zawiadamiać Administratora Zabezpieczeń o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu (zdefiniowane w Warunkach Emisji);
 - c) zawiadamiać Administratora Zabezpieczeń o emisji każdej serii Obligacji oraz przekazywać mu poświadczoną przez radcę prawnego, notariusza lub adwokata kopię Warunków Emisji Obligacji każdej serii;
 - d) zawiadamiać Administratora Zabezpieczeń o doręczonym mu Żądaniu Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie (zdefiniowanych w Warunkach Emisji) najpóźniej następnego Dnia Roboczego po dniu, w którym Emitent powziął informację o takim Żądaniu Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie.

- 3.3 W zakresie niezbędnym dla prawidłowego wykonania Umowy, Emitent zobowiązuje się udzielić Administratorowi Zabezpieczeń wszelkich niezbędnych pełnomocnictw, o treści i zakresie wspólnie uzgodnionym przez Strony.

4. UPRAWNIENIA I OBOWIĄZKI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 4.1 Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest współdziałać z Emitentem w zakresie, w jakim współudział Administratora Zabezpieczeń jest niezbędny do ustanowienia Zabezpieczeń, tj. do zawarcia z Poręczycielem Umowy Poręczenia na żądanie Emitenta oraz do odbioru od Poręczyciela Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji.
- 4.2 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony i zobowiązany do podejmowania wszystkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia wymagalnych i niezaspokojonych przez Emitenta Zabezpieczonych Wierzytelności oraz do przekazania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych Obligatariuszom. Emitent nie jest uprawniony do wydawania Administratorowi Zabezpieczeń wiążących poleceń lub instrukcji co do wykonywania przez niego obowiązków wynikających z niniejszej Umowy lub przepisów prawa.
- 4.3 Administrator Zabezpieczeń będzie realizował swoje uprawnienia i zobowiązania wynikające z niniejszej Umowy, Umowy Poręczenia i Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji zgodnie z dyspozycjami udzielonymi w uchwałach Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku braku takich dyspozycji ze strony Zgromadzenia Obligatariuszy, Administrator Zabezpieczeń powinien podejmować działania leżące w najlepszym interesie Obligatariuszy lub powstrzymać się od działania stosownie do zaistniałych okoliczności.
- 4.4 Niniejsza Umowa, w zakresie obowiązków Administratora Zabezpieczeń, stanowi umowę o świadczenie na rzecz osoby trzeciej w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego. Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków administratora zabezpieczeń, wynikających z Zabezpieczeń i przepisów prawa, w tym przede wszystkim czynności zmierzających do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności.
- 4.5 Zasady dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń określają dokumenty Zabezpieczeń.
- 4.6 Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną Emitentowi lub Obligatariuszom w związku z wykonaniem niniejszej Umowy. W szczególności Administrator Zabezpieczeń nie odpowiada za:
- a) skuteczność egzekucji na podstawie Zabezpieczeń; oraz
 - b) zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji.
- Ograniczenie odpowiedzialności nie dotyczy szkód powstałych w wyniku naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, a także szkód powstałych w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania niniejszej Umowy przez Administratora Zabezpieczeń.
- Administrator Zabezpieczeń odpowiada wobec Emitenta za szkody powstałe z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z niniejszej umowy oraz Zabezpieczeń.
- 4.7 Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany do przechowywania oryginału dokumentów Zabezpieczeń oraz wystawienia na pisemne żądanie Obligatariusza poświadczonej za zgodność z oryginałem ich kopii.

- 4.8 W przypadku powzięcia przez Administratora Zabezpieczeń informacji o wystąpieniu jakichkolwiek okoliczności mogących prowadzić do uniemożliwienia lub znacznego utrudnienia zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności w wyniku realizacji Zabezpieczeń, jak również w przypadku podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek czynności faktycznych lub prawnych zmierzających do zaspokojenia wymagalnych i niezaspokojonych Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez realizację Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest do poinformowania o wystąpieniu takiej okoliczności Haitong Bank pełniącego w stosunku do Obligacji funkcję organizatora emisji, celem umożliwienia Haitong Bank zapewnienia prawidłowej komunikacji pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Obligatariuszami.

5. ZASPOKOJENIE ZABEZPIECZONYCH WIERZYTELNOŚCI

- 5.1 Wszelkie kwoty otrzymane przez Administratora Zabezpieczeń w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Umowy Poręczenia zostaną wykorzystane na poczet Zabezpieczonych Wierzytelności w sposób następujący:
- a) w pierwszej kolejności: na udokumentowane i uzasadnione koszty oraz wydatki Administratora Zabezpieczeń związane z dochodzeniem Zabezpieczonych Wierzytelności (celem uniknięcia wątpliwości - z wyłączeniem kosztów, o których mowa w Punkcie 7 poniżej);
 - b) w drugiej kolejności: na zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności; oraz
 - c) w trzeciej kolejności: na zapłatę ewentualnej nadwyżki odpowiednio Emitentowi lub Poręczycielowi w postaci pieniężnej.

6. WYNAGRODZENIE I WYDATKI

- 6.1 Emitent zapłaci Administratorowi Zabezpieczeń wynagrodzenie w wysokości:
- a) PLN 4.000 (słownie: cztery tysiące) złotych netto za pierwszy rozpoczęty rok kalendarzowy,
 - b) PLN 3.000 (słownie: trzy tysiące) złotych netto za drugi rozpoczęty rok kalendarzowy, oraz
 - c) PLN 2.500 (słownie: dwa tysiące pięćset) złotych netto za trzeci oraz każdy następny rozpoczęty rok kalendarzowy,
- pełnienia funkcji przewidzianych Umową w odniesieniu do każdej serii Obligacji.
- 6.2 Do kwoty należnego wynagrodzenia zostanie doliczony podatek od towarów i usług (VAT), o ile będzie należny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
- 6.3 Wynagrodzenie będzie płatne przez Emitenta przelewem w ciągu 14 dni od dnia otrzymania prawidłowo wystawionych faktur VAT (lub innych właściwych dokumentów) przez Administratora Zabezpieczeń na rachunek bankowy wskazany w fakturze VAT (lub innym właściwym dokumencie).
- 6.4 Emitent zwróci Administratorowi Zabezpieczeń udokumentowane koszty (w tym koszty doradców) poniesione przez Administratora Zabezpieczeń w związku z wykonaniem Umowy, w tym dochodzenia zaspokojenia z Umowy Poręczenia lub innych zabezpieczeń, jeśli zostaną ustanowione.
- 6.5 W przypadku gdy wykonanie przez Administratora Zabezpieczeń jego obowiązków będzie wiązało się z koniecznością poniesienia jakichkolwiek kosztów lub wydatków,

Administrator Zabezpieczeń wykona swoje obowiązki dopiero po zabezpieczeniu przez Emitenta lub Obligatariuszy środków zapewniających pokrycie tych kosztów. Dla uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że postanowienie niniejszego punktu nie nakłada na Obligatariuszy obowiązku zabezpieczenia środków, o których mowa w niniejszym punkcie.

7. OSOBA CHRONIONA

- 7.1 W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie ponosił jakąkolwiek odpowiedzialność, będzie zobowiązany do zapłaty jakiegokolwiek kwoty z tytułu odszkodowania lub zadośćuczynienia, poniesie jakąkolwiek stratę lub dokona wydatków, w tym wydatków obejmujących wynagrodzenie i koszty powołanego przez siebie doradcy prawnego w związku z roszczeniami Obligatariuszy dotyczącymi Zabezpieczonych Wierzytelności ("Szkoda"), Emitent zobowiązuje się zapłacić Administratorowi Zabezpieczeń, na jego żądanie, kwotę równą poniesionej Szkodzie, chyba że takie roszczenia Obligatariuszy powstały w wyniku naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, a także na skutek winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń.
- 7.2 W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie stroną jakiegokolwiek procesu związanego z wierzytelnościami przysługującymi z tytułu Obligacji i w razie niekorzystnego dla niego rozstrzygnięcia takiego procesu przysługiwałoby mu roszczenie wobec Emitenta, Administrator Zabezpieczeń zawiadomi Emitenta o toczącym się procesie i wezwie Emitenta do wzięcia w nim udziału w terminie umożliwiającym Emitentowi przystąpienie do sporu po stronie Administratora Zabezpieczeń aż do zamknięcia sprawy w drugiej instancji.
- 7.3 Zobowiązanie Emitenta w stosunku do Administratora Zabezpieczeń zawarte powyżej pozostanie w mocy także po rozwiązaniu niniejszej Umowy, do czasu, w którym roszczenia, o których mowa w niniejszym Punkcie 7 wygasną lub zostaną w pełni zaspokojone.

8. UJAWNIENIE TREŚCI UMOWY

Zarówno Emitent, jak i Administrator Zabezpieczeń mogą ujawnić treść Umowy lub przekazać kopię Umowy Obligatariuszom, a także potencjalnym nabywcom Obligacji.

9. OBOWIĄZYWANIE UMOWY

- 9.1 Umowa obowiązuje od daty jej zawarcia do chwili wygaśnięcia Umowy Poręczenia.
- 9.2 Rozwiązanie niniejszej Umowy w wyniku jej wypowiedzenia przez Administratora Zabezpieczeń następuje z chwilą zawarcia przez Emitenta umowy z nowym administratorem zabezpieczeń związanych z Obligacjami. Do chwili rozwiązania Administrator Zabezpieczeń będzie pełnił obowiązki wynikające z niniejszej Umowy. Treść nowej umowy powinna zasadniczo odpowiadać treści niniejszej Umowy.
- 9.3 Rozwiązanie niniejszej umowy w wyniku jej wypowiedzenia przez Emitenta następuje z chwilą zawarcia przez Emitenta umowy z nowym administratorem zabezpieczeń związanych z Obligacjami. Do chwili rozwiązania Administrator Zabezpieczeń będzie pełnił obowiązki wynikające z niniejszej Umowy. Treść nowej umowy powinna zasadniczo odpowiadać treści niniejszej Umowy. Emitent może wypowiedzieć Umowę jedynie w przypadku jej naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń i pod warunkiem, że Administrator zabezpieczeń nie zaprzestanie jej naruszania w terminie 14 dni od otrzymania stosownego pisemnego wezwania wystosowanego przez Emitenta.

10. ZMIANY STRON

- 10.1 Bez uprzedniej zgody pozostałych Stron, żadna ze Stron nie może dokonać przelewu swoich praw lub obowiązków wynikających z Umowy na inny podmiot.
- 10.2 W sytuacji gdy Administrator Zabezpieczeń nie będzie mógł dalej pełnić jakiejkolwiek funkcji przewidzianej Umową, lub pełnienie tej funkcji będzie znaczenie utrudnione, Emitent zobowiązuje się podjąć z Administratorem Zabezpieczeń rozmowy na temat znalezienia innego podmiotu, który podjąłby się pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się do wykonywania swoich obowiązków do czasu znalezienia innego podmiotu, który podjąłby się pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń w stosunku do Obligacji.

11. ZMIANY UMOWY

- 11.1 Z zastrzeżeniem Punktu 12.3 poniżej zmiany Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
- 11.2 Jeżeli jakiegokolwiek postanowienie niniejszej Umowy zostanie uznane za nieważne lub bezskuteczne, pozostała część Umowy będzie nadal ważna i skuteczna, chyba że z okoliczności będzie wynikać, iż bez postanowień dotkniętych nieważnością Umowa ta nie zostałaby zawarta. W przypadku gdyby poszczególne zapisy niniejszej Umowy uniemożliwiały wykonanie realizacji jej celu lub obowiązków i uprawnień Stron z niej wynikających, Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje i działania w celu takiej zmiany umowy, aby poszczególne prawa i obowiązki oraz cel Umowy były możliwe do zrealizowania.

12. ZAWIADOMIENIA

- 12.1 Wszelkie zawiadomienia, o których mowa w Umowie powinny być składane w formie pisemnej, oraz, o ile nie postanowiono inaczej, mogą być składane za pomocą poczty elektronicznej. Zawiadomienie uznaje się za doręczone w momencie jego doręczenia. Jeżeli zawiadomienie otrzymano po godzinie 16.00 w Dniu Roboczym lub w dniu, który nie jest Dniem Roboczym, zawiadomienie uznaje się za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po takim dniu.

- 12.2 Dane do zawiadomień

(a) Emitent

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
Adres: ul. Zbąszyńska 3
91-342 Łódź
Tel.: +48 42 200 74 00
E-mail: pgf.sa@pgf.com.pl

(b) Administrator Zabezpieczeń

KANCELARIA PRAWNA WOJCIECH PFADT RADCA PRAWNY
Adres: Milanówek, ul. Zaciszna, nr 12, 05-822
Tel.: 600 349 777
E-mail: w.pfadt@kancelaria-wprp.pl

- 12.3 Strony mogą zawiadamiać się wzajemnie o zmianie adresu pocztowego, adresu poczty elektronicznej lub osoby uprawnionej do otrzymywania zawiadomień zgodnie z

Umową, Zawiadomienie takie nie będzie stanowiło zmiany Umowy i będzie skuteczne po dwóch Dniach Roboczych od jego doręczenia Stronom.

- 12.4 Kopia wszelkiej korespondencji przekazywanej pomiędzy Stronami będzie także kierowana „do wiadomości” podmiotu pełniącego funkcję organizatora emisji dla Obligacji. Korespondencja ta będzie kierowana w sposób opisany w niniejszym punkcie na następujący adres organizatora emisji:

Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce

Adres: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa

tel: +48 (22) 347 40 00

fax: +48 (22) 347 40 99

E-mail: dcm@haitongib.pl

13. JĘZYK I EGZEMPLARZE

Umowa została sporządzona w 2 (dwóch) egzemplarzach w polskiej wersji językowej, po 1 (jednym) egzemplarzu dla każdej ze Stron.

14. PRAWO WŁAŚCIWE

Umowa oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają prawu polskiemu.

15. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Wszelkie spory związane z zawarciem oraz wykonaniem Umowy (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności lub rozwiązania) będą poddane rozstrzygnięciu przez sądy Rzeczypospolitej Polskiej właściwe dla siedziby Emitenta.

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ DLA OBLIGACJI
EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI USTANOWIONEGO PRZEZ
POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. Z DNIA 10 SIERPNIA 2022 R.**

PODPISY

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

p.o. Prezes Zarządu
Piotr Cieślak
Piotr Cieślak

Członek Zarządu
Rafał Załubka
Rafał Załubka

Rafał
Załubka

Elektronicznie
podpisany przez Rafał
Załubka
Data: 2022.08.22
18:15:58 +02'00'

Marzena
Siemińska
a

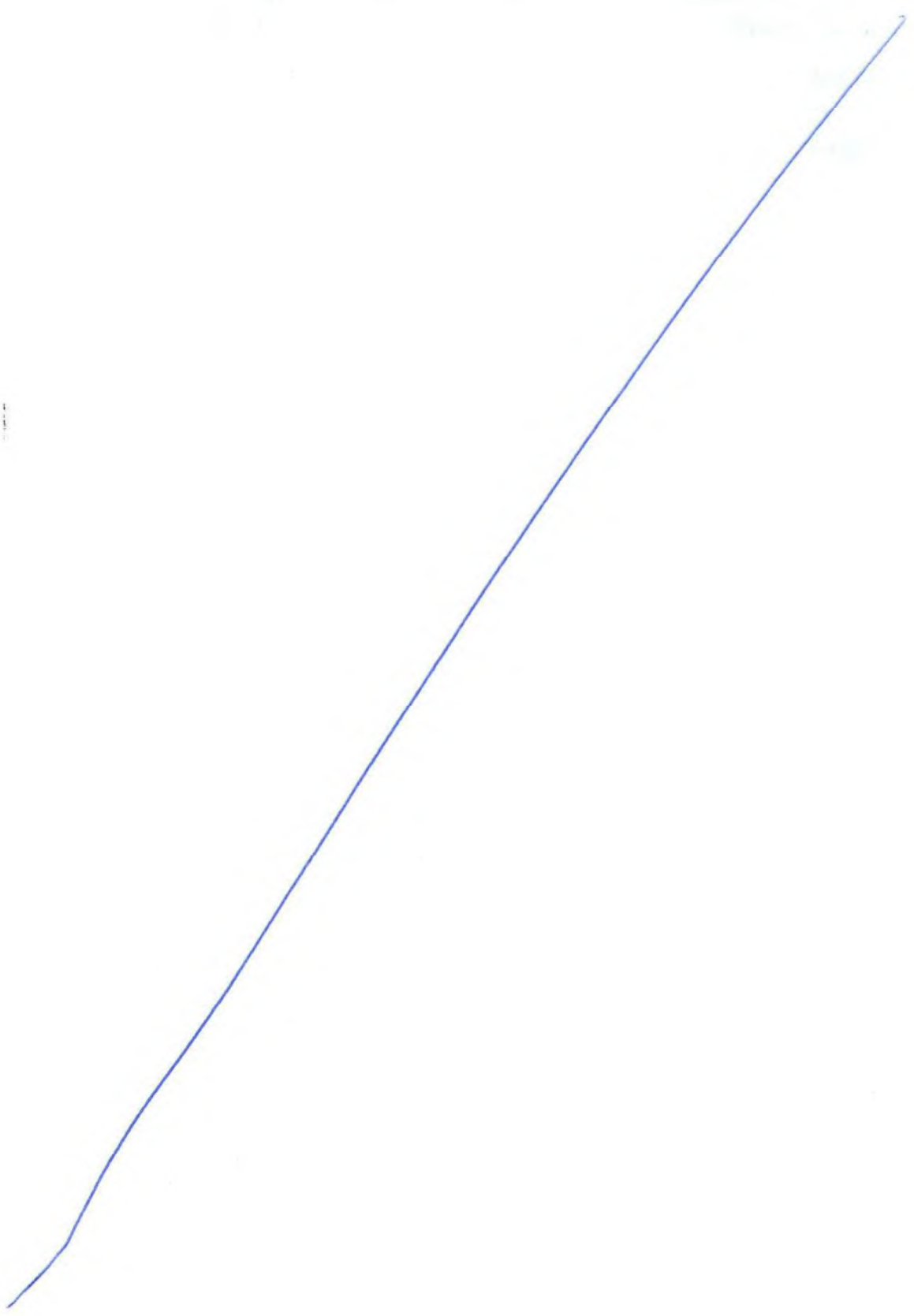
Elektronicznie
podpisany przez
Marzena
Siemińska
Data: 2022.08.22
15:45:10 +02'00'

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ DLA OBLIGACJI
EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI USTANOWIONEGO PRZEZ
POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. Z DNIA 10 SIERPNIA 2022 R.**

PODPISY

WOJCIECH PFADT





8.8. Definicje i objaśnienia skrótów

Administrator Zabezpieczeń	oznacza Wojciecha Pfadta, prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska, który w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: (i) Poręczenia (ii) Poddania się Egzekucji przez Gwaranta pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie umowy zawartej z Emitentem.
Agent Kalkulacyjny	oznacza Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
ASO GPW	oznacza alternatywny system obrotu Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej stosownego następcę prawnego.
Certyfikat Rezydencji	oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 4a pkt 12 Ustawy o PDOP lub art. 5a pkt 21 Ustawy o PDOF.
Dokument Informacyjny, Dokument	oznacza niniejszy dokument informacyjny sporządzony na potrzeby wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO GPW.
Depozyt	oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.
Dzień Emisji	oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany został w pkt 3.1. Warunków Emisji.
Dzień Płatności Odsetek	oznacza każdy dzień, w którym, zgodnie z punktem 5 Warunków Emisji, odsetki z tytułu Obligacji będą płatne. Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej) Warunków Emisji.
Dzień Ustalenia Praw	<p>oznacza piąty (5) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty albo odpowiedni najpóźniejszy dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji; z wyjątkiem:</p> <ul style="list-style-type: none">– złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień odpowiednio złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;– otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;

- połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta; oraz
- wykupu Obligacji, które spełniane są po terminie ich wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej

oznacza, o ile regulacje ASO nie stanowią inaczej, dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta

oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania opcji wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta, ustalony na podstawie punktu 9 (Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta) Warunków Emisji.

Dzień Wykupu

oznacza dzień 9 września 2024 r.

GIF

oznacza Główny Inspektorat Farmaceutyczny.

GPW

oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Grupa, Grupa Kapitałowa

oznacza Emitenta i wszystkie spółki zależne Emitenta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta.

Grupa Gwaranta

oznacza Gwaranta i wszystkie spółki zależne Gwaranta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta.

Gwarant

oznacza spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.051.428,00 PLN opłacony w całości.

KDPW

oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

KNF

oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

Kodeks Postępowania Cywilnego

oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. 1964 Nr 43 poz. 296).

Kodeks Spółek Handlowych

oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2020 r., poz. 1526, z późn. zm.).

Kwota Odsetek	oznacza kwotę odsetek należną z tytułu każdej Obligacji za okres oraz w wysokości ustalonej zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
Kwota Wcześniejszego Wykupu	oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji Obligacji, stanowiącą Należność Główną albo - w przypadku realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji - Ratę Wykupu, powiększoną o należną Kwotę Odsetek za okres od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do, odpowiednio, Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania (włącznie) albo, Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie) albo dnia wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 Warunków Emisji Obligacji.
MSSF	oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
Należność Główna	oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji z uwzględnieniem Rat Wykupu w przypadku realizacji przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.
NFZ	oznacza Narodowy Fundusz Zdrowia.
Obligatariusz	oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
Okres Odsetkowy	oznacza okres od dnia wskazanego w Punkcie 5.2 Warunków Emisji Obligacji jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od kolejnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), przy czym w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, w Dniu Wcześniejszego

	Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 Warunków Emisji.
Ordynacja Podatkowa	oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (t.j. Dz. U. 2021 poz. 1540).
PLN, zł	oznacza walutę złoty polski.
Poddanie się Egzekucji przez Gwaranta	oznacza oświadczenie Gwaranta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 169.000.000 PLN złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia.
Podmiot Prowadzący Rachunek	oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
Poręczenie	oznacza poręczenie udzielone na mocy Umowy Poręczenia.
Prawo Pocztowe	oznacza ustawę z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo Pocztowe (t.j. Dz. U. 2012 poz. 1529).
Prawo Restrukturyzacyjne	oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz.U. z 2021 r., poz. 1588, z późn. zm.).
Prawo Upadłościowe	oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2020 r., poz. 1228 z późn. zm.).
Premia	oznacza kwotę określoną zgodnie z postanowieniami punktu 9.4.2 Warunków Emisji, należną Obligatariuszowi obok Kwoty Wcześniejszego Wykupu w przypadku, gdy Emitent wykupi całość lub część Obligacji zgodnie z punktem 9.4. (Wcześniejszy Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta) Warunków Emisji.
Program, Program Emisji	oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1 z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 26 lipca 2022 r., uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 25 lipca 2022 r. oraz uchwały Zarządu Gwaranta z dnia 12 sierpnia 2022 r., na podstawie którego Emitent może przeprowadzić emisję obligacji, w tym Obligacji emitowanych na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 22 sierpnia 2022 r., o łącznej wartości nominalnej do 130.000.000 PLN (sto trzydzieści milionów złotych) wyemitowanych i niewykupionych papierów dłużnych.
Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania	oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 Warunków Emisji (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).
Rata Wykupu	oznacza wartość, o którą obniżeniu ulega Należność Główną w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.

Regulacje KDPW	oznacza obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW.
Regulamin ASO	oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rejestr Przedsiębiorców	oznacza rejestr działalności gospodarczej prowadzony przez Krajowy Rejestr Sądowy na podstawie Ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz.U z 2021 roku poz. 112).
Rozporządzenie 2017/1129	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
Rozporządzenie MAR	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
Spółka, Emitent, PGF	oznacza "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A. z siedzibą w Łodzi.
Stopa Bazowa	oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 Warunków Emisji (Ustalenie Stopy Procentowej).
Stopa Procentowa	oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 Warunków Emisji (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.
Umowa Poręczenia	oznacza umowę poręczenia zawartą w dniu 22 sierpnia 2022 r. pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Gwarantem, na podstawie której Gwarant udzielił poręczenia wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, na warunkach wskazanych w punkcie 4 Warunków Emisji.
UOKiK	oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa o KRS	oznacza ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.
Ustawa o Obligacjach	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2022 r., poz. 454, z późn. zm.).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2022 r., poz. 861, z późn. zm.).

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	oznacza ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2007 Nr 50 poz. 331).
Ustawa o Ofercie Publicznej	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 1983, z późn. zm.).
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2021 r. poz. 1128 z późn. zm.).
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz. U. z 2021 r. poz. 1800 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz. U. z 2022 r. poz. 111 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jedn. Dz. U. z 2021 r. poz. 1043 z późn. zm.).
Ustawa Prawo Farmaceutyczne	oznacza ustawę z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne (Dz. U. 2001 Nr 126 poz. 1381).
Ustawa Refundacyjna	oznacza ustawę z dnia 12 maja 2011 r. o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (Dz. U. 2011 Nr 122 poz. 696).
Warunki Emisji, Warunki Emisji Obligacji	oznacza warunki emisji Obligacji.
WIBOR	oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (administrowany przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalany, wyrażony w procentach w skali roku.
Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta	oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9 Warunków Emisji.
Wcześniejszy Wykup na Żądanie Obligatariuszy	oznacza uprawnienie Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 10 Warunków Emisji.
Właściwy Tenor	oznacza termin (okres) 3-miesięczny.
Wskaźnik Alternatywny	oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z punktami 5.5.3 (2) - 5.5.3 (12) Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR 3M lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji.
Zgromadzenie Obligatariuszy	oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach.

**Żądanie Wcześniejszego
Wykupu**

ma znaczenie nadane w punkcie 10.2.1 Warunków Emisji oraz jest używane odpowiednio w punkcie 10.4 w związku z punktem 10.3.2 Warunków Emisji.