

DOKUMENT INFORMACYJNY
dla Obligacji serii A

wyemitowanych przez
Polską Grupę Farmaceutyczną S.A.
z siedzibą w Łodzi
pod adresem ul. Zbąszyńska 3, Łódź



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. oraz w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.

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

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. ani przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia: 26 stycznia 2016 r.

I. WSTĘP

Dokument Informacyjny

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie 100.000 obligacji serii A spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., oznaczonych kodem ISIN PLPGF0000012, do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.

Nazwa i siedziba Emitenta

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
91-342 Łódź, ul Zbąszyńska 3

Nazwa i siedziba doradców Emitenta

Oferujący	Dom Maklerski Pekao, Bank Polska Kasa Opieki S.A. ul. Grzybowska 53/57 00-950 Warszawa
Organizator, Agent Emisji, Agent Kalkulacyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A. ul. Grzybowska 53/57 00-950 Warszawa
Współorganizator, Agent Dokumentacyjny	Bank Zachodni WBK S.A. ul. Rynek 9/11 50-950 Wrocław
Współorganizatorzy - powołani przez Emitenta na potrzeby emisji Obligacji Serii A	Bank BGŻ BNP Paribas S.A. ul. Kasprzaka 10/16 01-211 Warszawa Bank Gospodarstwa Krajowego Al. Jerozolimskie 7 00-955 Warszawa
Doradca Prawny	Baker & McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy sp. k. Rondo ONZ 1 00-124 Warszawa

Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie objętych Dokumentem Informacyjnym

100.000 sztuk obligacji na okaziciela Serii A, o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 1.000 PLN, oznaczonych kodem ISIN PLPGF0000012.

Spis treści

I.	WSTĘP	2
II.	CZYNNIKI RYZYKA	5
1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością, sektorem i otoczeniem w jakim Grupa prowadzi lub zamierza prowadzić działalność.....	5
2.	Czynniki ryzyka związane z Obligacjami.	10
III.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	14
IV.	DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.....	15
1.	Cel Emisji	15
2.	Wielkość Emisji	15
3.	Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji	15
4.	Warunki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie	15
5.	Warunki wykupu	16
6.	Warunki wypłaty oprocentowania	17
7.	Wysokość i forma zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenie	18
8.	Szacunkowe dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych	19
9.	Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny	19
10.	Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji	19
11.	Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami	19
12.	Ogólne informacje o Programie emisji obligacji	21
V.	DANE O EMITENCIE.....	22
1.	Nazwa, forma prawna, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi.....	22
2.	NIP, Regon, KRS	22
3.	Czas trwania Emitenta	22
4.	Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent	22
5.	Właściwy sąd rejestrowy	22
6.	Zezwolenia licencji i zgody	22
7.	Krótki opis historii Emitenta	23
8.	Rodzaje i wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia.....	24
9.	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	25
10.	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji	25
11.	Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	25
12.	Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.....	25
13.	Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta lub pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta a Pelion, będącym jedynym akcjonariuszem Emitenta:	26
14.	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	29
15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym	32
16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	32
17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	32
18. 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	32
19. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem jego sytuacji ekonomicznej i finansowej	32
20. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym	33
21. Informacja 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	33
22. 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, zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym	34
23. Życiorysy zawodowe osób zarządzających oraz osób nadzorujących Emitenta	34
24. Dane o strukturze akcjonariatu bądź udziałów Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy lub wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników	41
25. Wybrane dodatkowe informacje o Emitencie	41
26. Wybrane dodatkowe informacje o Pelion	46
VI. PROGNOZY	47
VII. SPRAWOZDANIA FINANSOWE	48
1. Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 rok wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	48
2. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za Pierwsze Półrocze 2015	121
VIII. INFORMACJE DODATKOWE	148
IX. ZAŁĄCZNIKI	149
1. Odpis z KRS Emitenta	149
2. Statut Emitenta	150
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisje dłużnych instrumentów finansowych objętych Dokumentem Informacyjnym	151
4. Warunki emisji obligacji	152
5. Definicje i objaśnienia skrótów	153

II. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością, sektorem i otoczeniem w jakim Grupa prowadzi lub zamierza prowadzić działalność

Działalność Grupy narażona jest na zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze farmaceutycznym

Działalność Grupy 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. Szereg przepisów mających zastosowanie do działalności Grupy, zostało uchwalonych stosunkowo niedawno i nie wykształciła się praktyka w zakresie ich stosowania co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania przez Grupę.

Zagrożeniem dla działalności Grupy, 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 i Grupy. Przepisy prawa podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednorodny. 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 oraz perspektywę jej rozwoju.

Ceny i marże na produkty refundowane mają charakter sztywny i są regulowane

Grupa działa 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 sztywnych. 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 sztywną urzędową marżę hurtową. Urzędowa marża hurtowa (rozumiana jako narzut na cenę) wynosiła 7% urzędowej ceny zbytu w 2012 r. oraz 6% urzędowej ceny zbytu w 2013 r. Poczynając od 2014 r. marża hurtowa wynosi 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 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. Ponadto, każde obniżenie sztywnej marży hurtowej przy obrocie produktami refundowanymi będzie miało negatywny wpływ na wysokość marży osiąganej przez Grupę na sprzedaży produktów refundowanych, a co za tym idzie, na wyniki finansowe osiągane przez Grupę.

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

Grupa może nie stosować 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 (inne hurtownie farmaceutyczne, apteki). 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. 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 marże urzędowe, 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 naruszyłyby powyżej wskazane zakazy mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywę jej rozwoju.

Zezwolenia niezbędne dla działalności Grupy mogą być cofnięte, nieprzedłużone lub Grupa może nie uzyskać nowych zezwoleń

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy wymaga uzyskania stosownych zezwoleń wydawanych przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego, które są konieczne do prowadzenia działalności w zakresie konsygnacji produktów leczniczych i hurtowego obrotu farmaceutykami. Pomimo iż zezwolenia co do zasady wydawane są na czas nieokreślony, organ wydający decyzję o udzieleniu zezwolenia może je cofnąć jeżeli: (i) wydano prawomocne orzeczenie zakazujące przedsiębiorcy wykonywania działalności gospodarczej objętej zezwoleniem, (ii) przedsiębiorca przestał spełniać warunki określone przepisami prawa, wymagane do wykonywania działalności gospodarczej określonej w zezwoleniu, lub (iii) przedsiębiorca nie usunął, w wyznaczonym przez organ zezwalający terminie, stanu faktycznego lub prawnego niezgodnego z przepisami prawa regulującymi działalność gospodarczą objętą zezwoleniem.

Główny Inspektor Farmaceutyczny może cofnąć zezwolenie również, jeżeli przedsiębiorca w stosunku do produktów objętych refundacją nie zapewnia, w celu zabezpieczenia pacjentów, nieprzerwanego zaspokajania zapotrzebowania podmiotów uprawnionych do obrotu detalicznego lub hurtowego w ilości odpowiadającej potrzebom pacjentów. Główny Inspektor Farmaceutyczny ma obowiązek cofnięcia zezwolenia, jeżeli przedsiębiorca dokonał nielegalnie wywozu lub zbycia poza granice Polski produktu ujętego na wykazie produktów o zagrożonej dostępności.

W związku z powyższym istnieje ryzyko cofnięcia, nieprzedłużenia lub nieuzyskania nowych zezwoleń niezbędnych w prowadzonej działalności przez Grupę, co może istotnie niekorzystnie wpłynąć na zdolność do kontynuowania działalności przez Grupę, jej wartość oraz jej sytuację finansową, a także perspektywę jej rozwoju.

Co najmniej raz na 3 lata inspektor do spraw obrotu hurtowego GIF dokonuje sprawdzenia legalności prowadzenia hurtowni farmaceutycznej. W przypadku powzięcia uzasadnionego podejrzenia nieprzestrzegania wymogów prawnych, możliwa jest inspekcja doraźna.

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

Działalność Grupy uzależniona jest 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, pozaeconomiczne 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 czynniki mogą więc spowodować spadek sprzedaży farmaceutyków, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywę jej rozwoju.

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 czterech dystrybutorów, których łączny udział przekracza ¼ rynku. Pomimo postępującej od lat konsolidacji, w ostatnim czasie struktura rynku pozostawała w

zasadzie niezmieniona. 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 perspektywy jej rozwoju.

Zmniejszeniu może ulec liczba docelowych klientów Grupy

Grupa dostarcza towary do ponad 9.000 aptek i innych punktów sprzedaży detalicznej w Polsce, w tym dla około 2.600 klientów Grupa jest dostawcą nr 1 lub 2. Zgodnie z przyjętą strategią Grupa koncentruje się na dystrybucji produktów do aptek indywidualnych i małych sieci (do 15 aptek). Emitent szacuje, że liczba aptek indywidualnych będzie w przyszłości maleć, rozwijać się natomiast będą różnej wielkości sieci aptek, w tym małe sieci. W związku ze zmniejszaniem się liczby aptek indywidualnych, 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 perspektywy jej rozwoju.

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko operacyjne

Działalność prowadzona przez Grupę wiąże się z szeregiem ryzyk operacyjnych. Grupa narażona jest na ryzyko związane z przechowywaniem produktów, które dystrybuje. 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.

Nowe wymogi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej należy zaimplementować do marca 2016 roku. Przedsiębiorca chcąc dokonać wywozu poza terytorium Polski lub zbycia podmiotowi prowadzącemu działalność za granicą (również w ramach Unii Europejskiej), w stosunku do produktów objętych wykazem, których dostępność dla polskich pacjentów jest zagrożona, musi zgłosić taki zamiar Głównemu Inspektorowi Farmaceutycznemu. Przedsiębiorca może dokonać wywozu lub zbycia po upływie 30 dni od zgłoszenia, o ile GIF nie wyraził sprzeciwu. W razie sprzeciwu, przedsiębiorca nie może odmówić zbycia produktu na terytorium Polski.

Ponadto, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, przedsiębiorca prowadzący działalność hurtową będzie miał 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 narażona jest na ryzyka związane z awarią maszyn i urządzeń, środków transportu, czy systemów informatycznych.

Grupa stara się zarządzać wskazanymi powyżej ryzykami w sposób jak najbardziej efektywny. Grupa zawiera na przykład umowy ubezpieczenia, których celem jest zabezpieczenie Grupy 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.

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

Grupa zawarła i zawiera umowy z podmiotami powiązanymi, w tym przede wszystkim z podmiotami z Grupy Pelion, 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 Pelion, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o PDOP. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy oraz Grupy Pelion, 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 oraz perspektywy jej rozwoju.

Grupa ustanowiła zabezpieczenia spłaty zobowiązań z niektórych umów finansowych, w tym także dla podmiotów powiązanych

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa posiadała zobowiązania warunkowe na kwotę 100.000 tysięcy PLN. Na całość zobowiązań warunkowych Grupy na rzecz podmiotów powiązanych stanowi poręczenie kredytu inwestycyjnego dla Pelion.

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

Ubezpieczenie Grupy może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach

Działalność prowadzona przez Grupę obarczona jest szeregiem ryzyk związanych z awariami i innymi zdarzeniami o nadzwyczajnym i niezależnym od Grupy charakterze. Istotna część działalności Grupy, 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 może nie być w stanie zrealizować sprzedaży, może też ponieść koszty naprawy infrastruktury oraz narażać się na roszczenia odbiorców lub osób poszkodowanych w wyniku wypadków, uszkodzeń, katastrof, itp.

Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe pokrywające, teoretycznie, wszystkie ryzyka, na które narażona jest Grupa, 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 z

finansowania zewnętrznego. Brak ochrony ubezpieczeniowej lub jej niewystarczający zakres może prowadzić do zakłóceń prowadzonej przez Grupę 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 oraz perspektywy jej rozwoju.

Grupa jest narażona na ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy 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 oraz perspektywy jej rozwoju.

Grupa narażona jest na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach administracyjnych lub sądowych

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

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

W stosunku do dwóch spółek z Grupy PGF prowadzone są postępowania administracyjne w przedmiocie cofnięcia zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Równolegle spółki z Grupy oczekują w najbliższym czasie na otrzymanie kolejnych nowych zezwoleń na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Zarząd PGF nie widzi zagrożenia dla działalności operacyjnej i sytuacji finansowej Grupy w związku z powyższymi postępowaniami.

Grupa narażona jest 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 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, interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Grupy 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 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 oraz perspektywy jej rozwoju.

Grupa 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 powoduje, iż jest ona w znaczącym stopniu narażona na ryzyko kredytowe związane z należnościami od klientów. Grupa stara się współpracować z podmiotami o dobrej kondycji finansowej, a także implementuje różnego typu narzędzia, mające na celu ocenę sytuacji finansowej klientów, jednak środki te nie zawsze pozwalają uniknąć albo obniżyć tego typu ryzyko. W związku z powyższym w bilansie Grupy występują należności przeterminowane.

Ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej w Polsce może, w krótkim i średnim okresie czasu, skutkować wzrostem ryzyka kredytowego. W efekcie wystąpić może selektywny wzrost ryzyka kredytowego w skali obecnego portfela klientów Grupy, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju. Dodatkowo, obserwowane trendy rynkowe pokazują, iż w przyszłości może nastąpić

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.

Grupa narażona jest na ryzyko utraty płynności

Grupa narażona jest na ryzyko utraty płynności, polegające na wystąpieniu braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań w momencie ich wymagalności. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wskaźnik płynności bieżącej dla Grupy (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,9, natomiast wskaźnik płynności szybkiej (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,5.

Grupa podejmuje 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 metody ograniczenia ryzyka utraty płynności okażą się nie w pełni wystarczające, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

Ryzyko związane z zakresem i charakterem zabezpieczenia

Poręczenia udzielane przez Gwaranta i służące jako zabezpieczenia emisji Obligacji są udzielane w celu umożliwienia uzyskania finansowania przez Emitenta. Poręczyciel zabezpiecza wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji do maksymalnej kwoty udzielonej w danym Poręczeniu. Poręczenia są ograniczone w czasie. W związku z ustaleniem maksymalnej kwoty Poręczenia oraz wskazaniem daty końcowej trwania zabezpieczenia istnieje ryzyko, iż część wierzytelności wynikających z Obligacji, w stosunku do których zrealizują się przesłanki płatności Gwaranta, nie zostanie zaspokojona.

2. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Obligatariusza

W przypadku, gdy wystąpi likwidacja spółki Emitenta wówczas, zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Istnieje ryzyko, że 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 terminach ich wymagalności. W przypadku niespełnienia w terminie, w całości lub w części, zobowiązań z Obligacji, Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia pisemnego żądania natychmiastowego wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji. Ponadto brak spełnienia świadczeń z Obligacji może skutkować ryzykiem upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul, których naruszenie (tj. wystąpienie Przypadku Naruszenia Warunków Emisji - por. pkt 10 i pkt 11 Warunków Emisji) daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie wystąpił żaden Przypadek Naruszenia Warunków Emisji.

Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR. Obniżenie poziomu WIBOR, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

Ryzyko związane ze zgromadzeniem obligatariuszy

Warunki emisji Obligacji zawierają zapisy dotyczące podejmowania określonych decyzji przez zgromadzenie obligatariuszy. Decyzje podejmowane przez zgromadzenie obligatariuszy dotyczą również Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w zgromadzeniu obligatariuszy lub głosowali przeciwko danej uchwale. Powoduje to, że dana uchwała

zgromadzenia obligatariuszy może być niezgodna z decyzją danego Obligatariusza, co uniemożliwi mu podjęcie zamierzonych przez niego działań (w tym np. dotyczących żądania wcześniejszego wykupu).

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. Mając na uwadze, że warunki emisji Obligacji danej serii nie zawierają klauzuli "ubruttowania" dotyczącej zryczałtowanego podatku dochodowego od płatności dokonywanych na rzecz wskazanych powyżej osób, istnieje ryzyko, że płatności takie dokonywane na rzecz Obligatariuszy będą podlegały opodatkowaniu.

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.

Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu odpowiednio ASO BondSpot oraz ASO GPW mają prawo, zgodnie z § 13 RASO BondSpot organizowanego przez spółkę BondSpot S.A. oraz § 11 RASO GPW organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta
- w przypadku uznania, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu

Ponadto, zgodnie z § 20b ust. 3 i ust. 7 RASO BondSpot oraz § 17c ust. 3 i ust. 7 RASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może także zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta, jeśli: (i) Emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V RASO BondSpot lub RASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, lub (ii) gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO BondSpot lub ASO GPW lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V RASO BondSpot lub RASO GPW, lub też (iii) nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 RASO BondSpot lub § 17c ust. 2 RASO GPW.

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 3. Ustawy o Obrocie, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, mogą zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku gdy obrót tymi instrumentami 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.

Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z zapisami odpowiednio § 14 ust. 2 RASO BondSpot oraz § 12 ust. 2 RASO GPW, instrumenty dłużne mogą zostać wykluczone 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 upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Dodatkowo, zgodnie z zapisami odpowiednio § 14 ust. 1 RASO BondSpot oraz § 12 ust. 1 RASO GPW, Instrumenty dłużne mogą zostać wykluczone 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 interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 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, BondSpot lub GPW mogą zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Ponadto, zgodnie z zapisami § 20b ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO, BondSpot oraz § 17c ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty dłużne Emitenta z obrotu, jeśli: (i) Emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V RASO BondSpot oraz RASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, lub (ii) gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO BondSpot lub ASO GPW lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub ASO GPW, lub też (iii) nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 RASO BondSpot lub § 17c ust. 2 RASO GPW.

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 4. Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, wykluczają 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.

Ryzyko ceny obligacji na rynku wtórnym

Wartość rynkowa Obligacji 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 Emitenta jeżeli nie są w stanie zaakceptować ryzyka braku możliwości szybkiej sprzedaży obligacji po akceptowalnej dla nich cenie. Ceny obligacji Emitenta na rynku wtórnym mogą ulegać znaczącym i nieoczekiwanym zmianom.

Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF lub kar regulaminowych przez organizatora ASO

KNF może nałożyć na Emitenta kary administracyjne z tytułu niewykonywania obowiązków przewidzianych obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależyście obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo

- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub art. 160, w tym w szczególności wynikających z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną.

Przepisy art. 19 oraz art. 96 ust. 5-8, 10 i 11 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

Ponadto, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO albo nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V RASO BondSpot, w szczególności obowiązków określonych w § 18 - 20a oraz w rozdziale V RASO GPW, w szczególności obowiązków określonych w § 15a, § 15b, § 17 - 17b, jego organizator może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO albo nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w ww. rozdziałach, organizator ASO może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 20b ust. 1 pkt 2 RASO BondSpot oraz § 17 ust. 1 pkt 2 RASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN.

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Nazwa (firma)	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	91-342 Łódź, ul Zbąszyńska 3
Telefon	+ 48 42 200 74 44 (sekretariat)
Fax	+ 48 42 200 74 33 (sekretariat)
Email	pgf.sa@pgf.com.pl
Strona Internetowa Emitenta	www.pgf.com.pl
NIP	5272643921
REGON	142726149
Kapitał zakładowy	372 000 000 PLN
Numer KRS	0000471297

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Anna Socha - Prezes Zarządu
Wojciech Kuczyński - Wiceprezes Zarządu
Marcin Majchrzak - Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Emitenta:

W imieniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu a czynniki ryzyka w niej przedstawione rzetelnie opisują ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Anna Socha

Marcin Majchrzak

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy:

Nie dotyczy, gdyż zgodnie z postanowieniami § 18 ust. 18 pkt 3) Regulaminu ASO GPW, jeśli łączna wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych Emitenta objętych wnioskiem o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie wynosi co najmniej 5.000.000 zł; wówczas Emitent jest zwolniony z obowiązku zawierania umowy z Autoryzowanym Doradcą.

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Cel Emisji

Cel emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach nie został określony.

2. Wielkość Emisji

W ramach Serii A wyemitowanych zostało 100.000 sztuk Obligacji. Obligacje zaoferowane zostały w ramach oferty publicznej, przeprowadzonej na podstawie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, w związku z art. 7 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie. Oferta, zgodnie z art. 34 ust 2 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzona została na podstawie propozycji nabycia udostępnianych wyłącznie podmiotom, do których adresowana była oferta (tj. wyłącznie klientom profesjonalnym w rozumieniu Ustawy o Obrocie).

3. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji

Cena emisyjna równa jest cenie nominalnej Obligacji i wynosi 1.000 PLN.

4. Wyniki subskrypcji Obligacji będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

a) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 9 listopada 2015 r., a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 17 listopada 2015 r.

b) Data przydziału instrumentów dłużnych

Obligacje zostały przydzielone inwestorom w dniu 18 listopada 2015 r.

c) Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

Subskrypcją było objętych do 300.000 sztuk Obligacji.

d) Stopa redukcji w poszczególnych transzach

Nie stosowano redukcji złożonych zapisów.

e) Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

Emitent przydzielił 100.000 sztuk Obligacji.

f) Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 PLN za jedną Obligację i była równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

g) Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach

W ramach subskrypcji Obligacji oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji złożyło siedmiu inwestorów.

h) Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono Obligacje siedmiu inwestorom.

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

Nazwa Inwestora	Liczba obligacji	Faktyczna cena 1 Obligacji
Bank Gospodarstwa Krajowego	30 000	996,67
Bank BGŻ BNP Paribas SA	27 500	997,18

- j) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty; b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie; c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa; i d) promocji oferty, 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 poniósł następujące koszty:

- Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły 412 tys. PLN;
- Wynagrodzenie subemitentów: 195 tys. PLN;

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 607 tys. PLN.

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

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty w wysokości 415 tys. PLN, które spółka jednoznacznie mogła przypisać do poszczególnych serii obligacji zostały ujęte jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Koszty te obciążają wynik finansowy od daty emisji poszczególnych serii do daty wykupu. Pozostałe koszty w wysokości 192 tys. PLN, nie dające się bezpośrednio przypisać do poszczególnych emisji obligacji spółka ujęła w wyniku finansowym w dacie poniesienia w roku 2015.

5. Warunki wykupu

Z tytułu posiadania Obligacji Emitenta Obligatariuszom przysługują wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.

Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta po cenie nominalnej w określonym w Warunkach Emisji dniu wykupu ("Dzień Wykupu"), to jest w dniu 24 listopada 2020 roku, lub w dacie wcześniejszej wymagalności ("Data Wcześniejszej Wymagalności").

Uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu Obligacji w Dniu Wykupu, będą podmioty będące Obligatariuszem w dniu 16 listopada 2020 roku.

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje danej serii na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami tego podmiotu oraz regulacjami KDPW.

Po Dniu Wykupu, a w odniesieniu do Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi - po Dacie Wcześniejszej Wymagalności Obligacje nie będą oprocentowane, chyba że Emitent nie dokona w terminie płatności. W takim przypadku Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej należności głównej (wartości nominalnej Obligacji) naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia).

Z chwilą dokonania wykupu Obligacje zostaną umorzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

Szczegółowe zasady dokonywania wykupu oraz dokonywania płatności z tytułu Obligacji uregulowane zostały w pkt 5 i 6 Warunków Emisji.

Natychmiastowy wykup Obligacji za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy

W przypadku wystąpienia i trwania określonych w Warunkach Emisji (por. pkt 10 Warunków Emisji) Przypadków Naruszenia Warunków Emisji, Zgromadzenie Obligatariuszy, na żądanie Obligatariusza, będzie mogło podjąć uchwałę o wyrażeniu zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa żądania natychmiastowego wykupu Obligacji. W przypadku podjęcia takiej uchwały, każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji.

Natychmiastowy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne (por. pkt 11 Warunków Emisji). Ponadto, w przypadku niedokonania przez Emitenta jakiegokolwiek płatności z tytułu Obligacji w terminie

określonym w Warunkach Emisji, chyba że niezawinione przez Emitenta opóźnienie nie przekracza okresu wskazanego w art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, lub też w przypadku gdy Emitent w terminie przewidzianym w załączonym do Warunków Emisji Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariuszy lub celowo uniemożliwił zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy, każdy Obligatariusz będzie miał prawo żądania natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez niego Obligacji (por. pkt 10.1 Warunków Emisji).

6. Warunki wypłaty oprocentowania

Płatność kwoty odsetek

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej od Dnia Emisji do dnia wykupu przypadającego odpowiednio w Dniu Wykupu, a w odniesieniu do Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi - przypadającego w Dacie Wcześniejszej Wymagalności. W każdym dniu płatności odsetek określonym w punkcie 3.3 Warunków Emisji ("Dzień Płatności Odsetek") Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji (określonym zgodnie z Warunkami Emisji) płatności kwoty odsetek obliczonej zgodnie z punktem 3 Warunków Emisji ("Kwota Odsetek"). Kwoty odsetek będą płatne z dołu.

Okresy odsetkowe

Okres odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (włącznie) do wskazanego w Warunkach Emisji pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), przy czym ostatni okres odsetkowy zakończy się w Dniu Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) lub Dacie Wcześniejszej Wymagalności (z wyłączeniem tego dnia) ("Okres Odsetkowy").

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień)	Okresu (włączając ten dzień)	Dzień Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji	Koniec Okresu Odsetkowego / Dzień Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia)
I	Dzień Emisji		16.05.2016 r.	24.05.2016 r.
II	24.05.2016 r.		16.11.2016 r.	24.11.2016 r.
III	24.11.2016 r.		16.05.2017 r.	24.05.2017 r.
IV	24.05.2017 r.		16.11.2017 r.	24.11.2017 r.
V	24.11.2017 r.		16.05.2018 r.	24.05.2018 r.
VI	24.05.2018 r.		16.11.2018 r.	24.11.2018 r.
VII	24.11.2018 r.		16.05.2019 r.	24.05.2019 r.
VIII	24.05.2019 r.		15.11.2019 r.	24.11.2019 r.
IX	24.11.2019 r.		15.05.2020 r.	24.05.2020 r.
X	24.05.2020 r.		16.11.2020 r.	24.11.2020 r.

Naliczanie odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Po Dniu Wykupu, a w odniesieniu do Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi - po Dacie Wcześniejszej Wymagalności, Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W takim przypadku Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej wartości nominalnej Obligacji naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że jeżeli Dzień Płatności Odsetek, przypada na dzień nie będący dniem roboczym, wówczas dokonanie płatności Kwot Odsetek nastąpi w pierwszym dniu roboczym po tym dniu, a Obligatariuszowi nie będzie przysługiwać roszczenie o odsetki za taki okres.

Obliczenie Kwoty Odsetek

Kwota Odsetek od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \cdot NG \cdot LD / 365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego

NG oznacza wartość nominalną każdej Obligacji

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)

Ustalenie stopy procentowej

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (ustalana w dniu przypadającym na trzy dni robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa) powiększona o marżę wynoszącą 2,6% w skali roku ("Stopa Procentowa").

Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO", lub każdego oficjalnego następcy tej stawki, dla depozytów 6 miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla 6 miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych (Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Pekao S.A., PKO Bank Polski S.A., mBank S.A. oraz ING Bank Śląski S.A.) pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.

7. Wysokość i forma zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenie

Obligacje emitowane w ramach Programu, w tym także Obligacje Serii A, są zabezpieczone poprzez Poręczenia o treści określonej w Załączniku 2 do Warunków Emisji („Poręczenia”), ustanowione przez Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi oraz Pharmapoint Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

Każdy Gwarant w ramach Poręczenia, nieodwołalnie udziela poręczenia wiarytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach Programu z tytułu zapłaty wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji, do łącznej maksymalnej wysokości 540.000.000 PLN (słownie: pięćset czterdziestu milionów złotych), obejmujących Należność Główną oraz Kwotę Odsetek, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Kwot do Zapłaty.

Ponadto, nie w ramach Poręczenia ale jako własne zobowiązanie, każdy Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Obligatariuszy wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariuszy w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta lub Poręczyciela zobowiązań pieniężnych z tytułu Obligacji wyemitowanych w ramach Programu lub Poręczenia, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z Obligacji lub z Poręczenia, do maksymalnej kwoty 5.000.000 (słownie: pięć milionów złotych) („Zwrot Kosztów”, zwany łącznie z Poręczeniem i Zobowiązaniami z Warunków Emisji, „Świadczeniami Gwaranta”).

Każdy Obligatariusz jest wierzycielem każdego Gwaranta z tytułu udzielonego przez niego Poręczenia. Każdy Obligatariusz obejmując lub nabywając Obligacje zawiera umowy Poręczenia i staje się stroną Poręczeń, a między Gwarantem a Obligatariuszem jako wierzycielem dochodzi do powstania stosunku umownego o treści określonej w każdym Poręczeniu.

Dane o Gwarantach:

Nazwa (firma)	Pelion Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	91-342 Łódź, ul Zbąszyńska 3
Telefon	+48 42 200 74 74 (sekretariat)
Fax	+48 42 200 75 35 (sekretariat)
Email	sekretariat_pelion@pelion.eu
Strona internetowa Gwaranta	www.pelion.eu
Główny przedmiot działalności oraz PKD	64.20.Z - działalność holdingów finansowych
NIP	7261009357

REGON	470929074
Kapitał zakładowy	22 291 428 PLN
Numer KRS	0000049482
Zarząd	Jacek Szwajcowski - Prezes Zarządu Zbigniew Molenda - Wiceprezes Zarządu Ignacy Przystalski - Wiceprezes Zarządu Jacek Dauenhauer - Wiceprezes Zarządu Mariola Belina Prażmowska - Wiceprezes Zarządu

Nazwa (firma)	"Pharmapoint" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	91-342 Łódź, ul Zbąszyńska 3
Telefon	+48 42 200 80 16 (sekretariat)
Fax	+48 42 613 33 77 (sekretariat)
Email	info@pharmapoint.pl
Strona internetowa Gwaranta	www.pharmapoint.pl
Główny przedmiot działalności oraz PKD	46.46.Z - sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych
NIP	9471977472
REGON	101093526
Kapitał zakładowy	50 000 PLN
Numer KRS	0000388196
Zarząd	Jędrzej Kosiński - Prezes Zarządu Jana Novak Blahova - Wiceprezes Zarządu Krzysztof Głębica - Wiceprezes Zarządu

8. Szacunkowe dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych

Wartość zaciągniętych zobowiązań na 30 września 2015 r. wynosiła

- 1 448 787 386,89 PLN (słownie: jeden miliard czterysta czterdzieści osiem milionów siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt sześć złotych 89/100 PLN) - dane jednostkowe

w tym przeterminowane: 80 562 894,44 PLN (słownie: osiemdziesiąt milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 44/100 PLN)

- 1.360.838.460,98 PLN (słownie: jeden miliard trzysta sześćdziesiąt milionów osiemset trzydzieści osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych 98/100 PLN) - dane skonsolidowane

w tym przeterminowane: 77 429 375,95 PLN (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów czterysta dwadzieścia dziewięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć złotych 95/100 PLN)

Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu ostatecznego wykupu Obligacji proponowanych do nabycia: prognozowana wartość zobowiązań Emitenta na dzień 24.11.2020 r. nie przekroczy 1.900.000.000 PLN.

9. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny

Nie dotyczy. Emitentowi, Gwarantom oraz Obligacjom nie został nadany rating.

10. Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji

Nie dotyczy. Z tytułu posiadania Obligacji nie zostały przyznane żadne dodatkowe prawa, inne niż opisane w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

11. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Obligacji. Z tych

względów zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Zasady opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez osoby fizyczne są określone w Ustawie o PODOF. Od uzyskanych dochodów z tytułu odsetek od Obligacji pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% (art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o PODOF). Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia Obligacji pobierany jest podatek dochodowy w wysokości 19% różnicy pomiędzy sumą przychodów uzyskanych w wyniku odpłatnego zbycia Obligacji (i/lub wykupu przez Emitenta) a kosztami uzyskania przychodu stanowiącymi sumę poniesionych wydatków na nabycie Obligacji (art. 30b ust. 1 i ust. 2 pkt 1 Ustawy o PODOF). Przepisu tego nie stosuje się jeżeli odpłatne zbywanie Obligacji następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o PODOF).

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem braku możliwości łączenia z innymi dochodami – między innymi opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PODOF przepisy art. 30b ust. 1 Ustawy o PODOF stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest 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.

Płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy lub rachunki zbiorcze (gdy wypłata świadczenia pieniężnego z tytułu Obligacji następuje za pośrednictwem tych podmiotów) lub Emitent (w przypadku, gdy Obligacje nie są zarejestrowane w KDPW).

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez osoby prawne są określone w Ustawie o PDOP. Zgodnie z Ustawą o PDOP dochody uzyskiwane przez osoby prawne z odsetek oraz od dyskonta od papierów wartościowych oraz dochody (stanowiące różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze zbycia Obligacji, a kosztami uzyskania przychodu, stanowiącymi wydatki poniesione na nabycie Obligacji) z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 19 Ustawy o PDOP stawka podatku od dochodów osób prawnych wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Osoby prawne, jeśli nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP).

W przypadku nierezydentów zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Płatnikiem podatku jest podatnik. Dochody związane z posiadaniem i obrotem obligacjami przez osobę prawną łączy się z pozostałymi dochodami uzyskiwanymi przez podatnika.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż Obligacji (art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych):

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli Obligacje te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego (art. 3 pkt.9 Ustawy o obrocie), przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu.

Obrót Obligacjami na ASO Catalyst, po ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu Catalyst, zwolniony jest z podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach zbycie Obligacji podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych Obligacji (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania zbycia Obligacji i obciąża kupującego (art. 4 pkt 1 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

12. Ogólne informacje o Programie emisji obligacji

Emitent w dniu 11.09.2015 r., na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 września 2015 roku, uchwały Zarządu Emitenta z dnia 11 września 2015 roku oraz umowy programowej zawartej pomiędzy Emitentem, Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu ustanowił Program Emisji umożliwiający wielokrotne emisje obligacji przez okres 4 lat o następujących parametrach:

a) Cel Programu

Nie został określony.

b) Łączna wartość emisji objętej Programem

Łączna maksymalna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie przekroczy 300.000.000 PLN w każdym momencie trwania Programu;

c) Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych Programem

1.000 PLN lub wielokrotności tej kwoty;

d) Ogólna charakterystyka dłużnych instrumentów finansowych objętych Programem

Obligacje każdej serii emitowanej w ramach Programu, będą obligacjami:

- uprawniającymi wyłącznie do świadczeń pieniężnych,
- bezwarunkowo i nieodwołalnie zabezpieczonymi Poręczeniami ustanowionymi przez Gwarantów,
- nie mającymi postaci dokumentu,
- średnioterminowymi, o terminie wykupu od 1 roku do 7 lat
- wyemitowanymi w trybie art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (do nie więcej niż 149 osób), lub w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach (oferta publiczna) w związku z art. 7 ust. 4 pkt 1, pkt 2, lub pkt 3 Ustawy o Ofercie,
- rejestrowanymi w dniu emisji (i) w Ewidencji prowadzonej przez depozytariusza i sub-depozytariusza, o której mowa w art. 8 Ustawy o Obligacjach, albo (ii) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych,
- wprowadzonymi do alternatywnego systemu obrotu Catalyst w terminie wskazanym w Warunkach Emisji.

V. DANE O EMITENCIE

1. Nazwa, forma prawna, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi

Nazwa (firma)	Polska Grupa Farmaceutyczna
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba i adres	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3
Telefon	+ 48 42 200 74 44 (sekretariat)
Fax	+ 48 42 200 74 33 (sekretariat)
Email	pgf.sa@pgf.com.pl
Strona Internetowa Emitenta	www.pgf.com.pl
Główny przedmiot działalności oraz PKD	46.46.2 - sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych
Kapitał zakładowy	372 000 000 PLN
Zarząd	Anna Socha - Prezes Zarządu Wojciech Kuczyński - Wiceprezes Zarządu Marcin Majchrzak - Wiceprezes Zarządu

2. NIP, Regon, KRS

NIP	5272643921
REGON	142726149
Numer KRS	0000471297

3. Czas trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

4. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent został utworzony 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 2011 r. pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011 r. i 27 października 2011 r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3. Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.. Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Rejestracja przekształcenia (wpisanie przekształconej spółki do Krajowego Rejestru Sądowego) nastąpiło 1 sierpnia 2013 roku.

5. Właściwy sąd rejestrowy

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

6. Zezwolenia licencje i zgody

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

- zezwolenia na prowadzenie składu konsygnacyjnego (aktualnie hurtowni farmaceutycznej)/ hurtowni farmaceutycznej wraz z komorami przeładunkowymi (jeżeli dotyczy), udzielone na czas nieokreślony;
- zezwolenia na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P, udzielone na czas nieokreślony;
- licencje na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 - Ephedrinum - udzielone na czas określony.

Grupa posiada następujące zezwolenia: (i) Nr GIF-N-412/65-6/MSH/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Łodzi – ważne bezterminowo, (ii) Nr GIF-N-P/4430/38/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na obrót środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi – ważne bezterminowo, (iii) Nr GIF-N-412/64-6/MSH/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej (dawniej: składu konsygnacyjnego produktów leczniczych) w Katowicach – ważna bezterminowo, (iv) 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 (dawniej w składzie konsygnacyjnym) w Katowicach – ważne bezterminowo, (v) licencja: PC:GIF-N-P/4431/39/11 z 29 września 2011 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 w hurtowni farmaceutycznej (dawniej w składzie konsygnacyjnym) w Katowicach – ważne do 28.08.2016r.

Z dniem 1.01.2016 r. HF PGF S.A. w Katowicach działająca w oparciu o zezwolenie GIF-N-411/604/1-2/MSH/12 z 11 czerwca 2012 r. zawiesiła swoją działalność, przy jednoczesnym wygaszeniu licencji Nr GIF-N-4431/13/ASz/12 z dnia 28 czerwca 2013 r. na obrót prekursorem kategorii 1 w hurtowni farmaceutycznej w Katowicach, oraz zezwolenia Nr GIF-N-4430/19/ASz/12 z dnia 11 czerwca 2012 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Katowicach.

7. Krótki opis historii Emitenta

W 1990 Jacek Szwajcowski 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 Pellon), rozpoczynając także etap fuzji i przejęć. W 2001 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (obecnie Pellon) 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 Pellon) 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 Pellon, prowadzącej działalność w zakresie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek Emitenta. Dało początek istnieniu Grupy w obecnej strukturze organizacyjnej.

Dnia 30 września 2011 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta, 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. Pellon, w zamian za wkład niepieniężny o wartości 371 950 tys. zł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pellon 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 Emitenta 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 Pellon 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 listopadzie 2013 roku, w ramach procesu podporządkowania Emitentowi wszystkich spółek zajmujących się sprzedażą hurtową w Grupie Pelion, 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.

8. Rodzaje i wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia

Emitent tworzy i posiada kapitały własne na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330, tj. ze zm.) oraz postanowień statutu Spółki.

Zgodnie z Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za Pierwsze Półrocze 2015 kapitały własne Emitenta na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiły 244 117 tys. PLN i dzieliły się na (wartości w tys. PLN):

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30/06/2015 (niebadane)	31/12/2014
1. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	244 117	288 927
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	243 061	287 691
1.1 Kapitał zakładowy	372 000	372 000
1.2 Kapitał zapasowy	10 214	3 744
1.3 Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	232	232
1.4 Zyski / (straty) zatrzymane	(139 385)	(88 285)
- strata z lat ubiegłych	(169 088)	(142 848)
- zysk netto	29 703	54 563
2. Udziały niekontrolujące	1 056	1 236

Zmiany w kapitale własnym przedstawione zostały poniżej:

(niebadane)	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na początek okresu 01/01/2015	288 927	287 691	372 000	3 744	232	(88 285)	1 236
Całkowite dochody netto	30 087	29 703	-	-	-	29 703	384
- wynik netto za okres	30 087	29 703	-	-	-	29 703	384
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	6 476	6 470	-	6 470	-	-	6
- podział zysku	6 463	6 463	-	6 463	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	13	7	-	7	-	-	6
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	81 373	80 803	-	-	-	80 803	570
- wypłata dywidendy	74 896	74 326	-	-	-	74 326	570
- zmiana struktury udziałowej	14	14	-	-	-	14	-
- podział zysku	6 463	6 463	-	-	-	6 463	-
Stan na koniec okresu 30/06/2015	244 117	243 061	372 000	10 214	232	(139 385)	1 056

9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

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

Emitent nie emitował obligacji zmiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa, w związku z tym nie przewiduje zmian kapitału zakładowego z tego tytułu.

11. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Instrumenty finansowe Emitenta nie były notowane na żadnym rynku instrumentów finansowych. Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych.

12. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA JEST ZALEŻNA OD PODMIOTU DOMINUJĄCEGO – PELION SA, KTÓRY POSIADA 100% UDZIAŁÓW W KAPITALE SPÓŁKI PGF SA.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek zależnych Emitenta.

p.	Firma spółki	Siedziba	Udział Spółki w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	Podstawowy przedmiot działalności	Ka pitał zakładowy
1.	"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży	Łomża; Nowogrodzka 151A	58,29%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	618.500
2.	"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Gdańsk; Rakietowa 20	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	1.700.000
3.	"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	Wrocław; Krzemieniecka 120	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	11.600.000
4.	"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	Szczecin; Pomorska 115B	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	6.200.000
5.	"Polska Grupa Farmaceutyczna" - Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz; Magazynowa 13	98,06%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	5.048.000
6.	PGF"Cefarm" Sp. z o.o.	Dywity; Spółdzielcza 25	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	2.122.500
7.	PGF Cefarm – Poznań Sp. z o.o.	Poznań; Władysława Węgorka 15	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	4.000.000
8.	"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Warszawa; Kupiecka 9	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	5.000.000

9.	PGF "Cefarm – Lublin" Sp. z o.o.	Lublin; Spółdzielczości Pracy, aleja 78	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	2.800.000
10.	Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm – Kraków Sp. z o.o.	Kraków; Albatrosów 1	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	3.700.000
11.	Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów; Boya-Żeleńskiego Tadeusza 2	98,35%*	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	25.759.000
12.	"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach	Katowice; Kolisty 5	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	50.000
13.	"Polska Grupa Farmaceutyczna - Łódź" Sp. z o.o.	Łódź, Zbąszyńska 3	100%	hurtowa sprzedaż farmaceutyków	50.000
14.	Pharmapoint	Łódź, Zbąszyńska 3	100%	sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	50.000

* Spółka zamierza, w miarę możliwości, dokonać kupna pozostałych udziałów, aby zostać jedynym wspólnikiem PGF Aptekarz Sp. z o.o.

13. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta lub pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta a Pelion, będącym jedynym akcjonariuszem Emitenta:

Transakcje spółek z Grupy z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i ujawnione zostały w Nocie 34 do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego wg MSSF oraz w punkcie 16 informacji dodatkowej do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za Pierwsze Półrocze 2015. Transakcje pomiędzy Emitentem a jego spółkami zależnymi podlegały eliminacji.

	Okres 6 miesięcy zakończony				Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2015 r.		30 czerwca 2015 r.		30 czerwca 2014 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Spółki powiązane:								
DOZ S.A. wraz ze spółkami zależnymi	241 843	8 101	146 013	5 702	435 204	15 558	154 789	6 820
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	6 933	8 750	2 872	1 645	6 504	10 916	1 591	2 332
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	21 363	36 253	8 617	7 500	16 243	30 677	6 133	6 011
FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	-	809	-	110	3	741	-	158
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	764	5 095	107	832	612	5 002	96	581
Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	8	55	-	-	4	105	5	29
DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	21	353	4	20	21	401	4	57
PHARMENA S.A. w Łodzi	179	2 122	82	1 277	334	2 273	405	2 485
Pellon S.A. w Łodzi	2 194	14 486	663	3 882	1 086	16 208	1 062	6 983
ALF Sp. z o.o. w Łodzi	217	294	145	-	-	32	205	213
DOZ UK LIMITED w Londynie	8	-	3	-	13	-	4	-
UAB NACIONALINE FARMACIJOS w Wilnie	2 347	102	106	-	267	-	30	85
ePRUF S.A. w Łodzi	24	-	311	-	17	-	19	86
Business Support Solution S.A. w Łodzi	-	3 474	2	647	48	3 612	-	748
Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	115	-	-	-	156	328	-	-
PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu	1	-	1	-	1	5	-	-
Eubleo S.A. w Łodzi	1	-	1	-	1	1	3	-
Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi	240	189	-	3 431	20	227	-	3 685

CEPD CTP BV w Amsterdamie	5	17	23	-	19	179	18	12
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o. w Łodzi	891	3 392	722	729	41	1	214	1 317
Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. w Brzezinach	-	181	-	181	-	-	-	-
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:								
- z tytułu zakupu towarów i materiałów od Grupy	26 603	-	4 542	-	19 816	-	2 357	9
- z tytułu zakupu usług od Grupy	25	-	5	-	22	-	3	-
Razem	303 782	83 673	164 219	25 956	482 441	86 266	166 938	31 611

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH	30/06/2015	30/06/2014
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	4 613	5 242
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 484	5 212
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	129	30

Powyższe zestawienia nie uwzględniają zobowiązań warunkowych Emitenta oraz Pelion z tytułu udzielonych poręczeń, tj.

- udzielonego przez Emitenta poręczenia kredytu inwestycyjnego dla Pelion w wysokości 100 000 tys. zł, które wygaśnie najpóźniej do września 2022 roku, oraz

- Poręczenia udzielonego przez Gwaranta (Pelion) a także inne zabezpieczenia udzielone przez Pelion w związku z umowami kredytowymi Emitenta.

Poniżej prezentowane są poszczególne transakcje pomiędzy Emitentem a Pelion oraz ich szczegółowy opis. Zawierają się on w zagregowanych danych przedstawionych powyżej.

(a) Usługa wsparcia

Pelion świadczy szeroki wachlarz usług wsparcia na rzecz Emitenta. W zakres tych usług wchodzi doradztwo w zakresie dostosowywania Grupy do zmiany przepisów prawa, tworzenie i wdrażanie systemu zapewnienia jakości zgodnego z wymaganiami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej i zarządzanie tym systemem, doradztwo w zakresie polityki personalnej, BHP, spraw socjalnych i wsparcie z dziedziny informatyki.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż oraz zakupy Emitenta związane z umowami wsparcia:

Okres	Sprzedaż Emitenta	Zakupy Emitenta
	(tys. PLN)	
1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014	-	2 395

(b) Audyt wewnętrzny

Gwarant (Pelion) świadczy na rzecz Grupy (w tym na rzecz Emitenta) usługi audytu wewnętrznego, których celem jest sprawdzanie czy procesy zarządzania ryzykiem, kontrolne oraz ładu korporacyjnego w Grupie są skuteczne. Audyt świadczony jest w oparciu o zasady organizacji funkcji audytu wewnętrznego wynikające z Regulaminu Kontroli Wewnętrznej Grupy Pelion. W szczególności celem usług jest sprawdzanie i ocena:

- skuteczności działania systemu kontroli wewnętrznej i efektywności funkcjonujących procesów biznesowych;
- przestrzegania przez spółki Grupy powszechnie obowiązującego prawa oraz regulacji wewnętrznych;
- spójności, integralności oraz adekwatności regulacji wewnętrznych w Grupie do rzeczywiście realizowanych procesów, a także ich sprawności operacyjnej oraz zgodności z prawem, celami, polityką i strategią Grupy;
- prawidłowości procesów księgowych, finansowych, ewidencji zdarzeń gospodarczych i ujmowania ich w sprawozdawczości finansowej spółek należących do Grupy;
- efektywności działania systemów informatycznych i telekomunikacyjnych z punktu widzenia realizacji celów i strategii Grupy; oraz

- efektywności zarządzania ryzykiem nadużyć.

Departament audytu wewnętrznego Pelion, wykonujący audyt wewnętrzny Grupy, jest obowiązany do realizacji swoich funkcji w oparciu o najlepsze praktyki audytu wewnętrznego, w tym standardy (MSPPA) ustalane przez IIA (The Institute of Internal Auditors).

Pelion realizuje swoje czynności wynikające z umowy w oparciu o plan roczny, bazujący na identyfikacji potencjalnych ryzyk operacyjnych mających znaczenie dla realizacji planów rozwoju i strategii zarządzania ryzykiem, przedstawionych przez Emitenta. Każdy roczny plan audytu powinien zostać przyjęty przez Zarząd i zaakceptowany przez Radę Nadzorczą przed rozpoczęciem pierwszej czynności wynikającej z umowy w danym roku kalendarzowym. Departament audytu wewnętrznego Pelion przekazuje plany zadań audytowych oraz raporty z audytu do zarządu i radzie nadzorczej Emitenta.

Departament audytu wewnętrznego zobowiązany jest do zachowania w poufności wszelkich informacji uzyskanych w związku z wykonywaniem czynności wskazanych w tej umowie. Wszystkie kopie dokumentów i informacje dotyczące Emitenta mają być przechowywane w sposób uniemożliwiający dostęp osób nieupoważnionych. Pelion zobowiązał się też stosować procedury, których celem jest ograniczanie przepływu informacji, i które przeciwdziałają konfliktom interesów pomiędzy nim a Spółką.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż oraz zakupy związane z powyższymi umowami dotyczącymi audytu wewnętrznego:

Okres	Sprzedaż Emitenta	Zakupy Emitenta
	tys. PLN	
1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014	-	148

(c) Uzupełniające transakcje sprzedaży towarów

Emitent, Pharmapoint oraz Pelion dokonywały również transakcji dotyczących obrotu towarowego, traktowanego jako uzupełnienie oferty produktowej nabywcy. Stanowiły one uzupełnienie innych źródeł zaopatrzenia zwiększając wachlarz oferty produktowej wobec nabywców wewnątrz- i zewnątrzgrupowych.

Zasadniczo z uwagi na swój komplementarny charakter umowa w zakresie obrotu towarowego między spółkami, była wykonywana w następujących sytuacjach:

- kupujący (odpowiednio: Emitent lub Pelion lub Pharmapoint) potrzebował nabyć określony produkt, którego nie miał na stanie,
- kupujący potrzebował nabyć produkt w trybie natychmiastowym (szybkość dostawy),
- sprzedający oferował kupującemu cenę tego samego produktu niższą niż możliwa do uzyskania od podmiotów zewnętrznych z uwagi na fakt, że nabył go w ramach oferty promocyjnej od producenta, z której nie mógł skorzystać inny nabywca.

Transakcje te są dokonywane na podstawie każdorazowo składanych zamówień.

Pharmapoint jest zobowiązany płać na rzecz Pelion przez okres pięciu lat od dnia wejścia w życie umowy (tj. od dnia 1 października 2011 r.) wynagrodzenie obliczone jako równowartość 4,3% wartości netto towarów sprzedanych przez Pharmapoint do ICHEM i Optifarma. Płatność wynagrodzenia będzie dokonywana w kwartalnych okresach rozliczeniowych.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż oraz zakupy Pharmapoint związane z powyższą umową:

Okres	Sprzedaż Pharmapoint	Zakupy Pharmapoint
	tys. PLN	
1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014	-	4 225

(d) Najem nieruchomości

Spółki z Grupy wynajmują nieruchomości, w tym kluczowe nieruchomości takie jak magazyny, od Pelion oraz od jej spółki zależnej Daruma Sp. z o.o. składające się z działek gruntu zabudowanych budynkami biurowo-magazynowymi, budowlami i innymi urządzeniami będącymi częściami składowymi nieruchomości. Pelion używa przedmiotowych nieruchomości na podstawie umów leasingu nieruchomości.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż oraz zakupy Grupy związane z powyższymi umowami najmu nieruchomości:

Okres	Sprzedaż Emitenta	Zakupy spółek Emitenta
	tys. PLN	
1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014	-	22 194

(e) Rozliczenie transakcji świadczenia usług na rzecz AstraZeneca

Emitent, jako podwykonawca Pelion świadczy usługi na rzecz AstraZeneca UK LIMITED na podstawie umowy agencyjnej i odpowiada za jakość ich wykonania. Usługi świadczone przez Emitenta są to usługi tzw. dystrybucji bezpośredniej, w której Emitent jako podwykonawca sprzedaje towary będące własnością producenta w jego imieniu i na jego rzecz, tj. AstraZeneca UK LIMITED, świadczy usługę logistyczną i otrzymuje z tego tytułu prowizję. Usługa logistyczna obejmuje m.in. magazynowanie oraz spedycję produktów będących własnością producenta.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż oraz zakupy Emitenta związane z powyższą umową:

Okres	Sprzedaż Emitenta	Zakupy Emitenta
	tys. PLN	
1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014	3 738	-

(f) Porozumienie na przekazywanie danych o Grupie do konsolidacji oraz raportowania bieżącego i okresowego Pelion

Emitent zawarł z Pelion oraz z Business Support Solution Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi ("BSS") porozumienie dotyczące ustalenia warunków przekazywania przez Emitenta do Pelion i BSS informacji potrzebnych do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Pelion oraz raportowania bieżącego i okresowego przez Pelion. Pelion zobowiązał się podjąć środki techniczno-organizacyjne polegające na oddzieleniu zasobów dokumentacyjnych i informacyjnych odnoszących się do Emitenta od innych materiałów.

Ponadto:

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 (zakup środka trwałego), 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 funkcję Prezesa Zarządu Pelion oraz na dzień Dokumentu Informacyjnego posiada 1 180 702 akcji Pelion, co odpowiada 10,59% udziału w kapitale akcyjnym oraz 32,06% udziału głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Zbigniew Molenda - członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion oraz na dzień Dokumentu Informacyjnego posiada 741 319 akcji Pelion, co odpowiada 6,65% udziału w kapitale akcyjnym oraz 16,86% udziału głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Jacek Dauenhauer - członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion.

Ignacy Przys tałski - członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion.

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

14. 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 drugim 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 stopniu marginalnym Grupa prowadzi bezpośrednią sprzedaż hurtową farmaceutyków do szpitali, jednak działalność ta jest wygaszana. W ramach swojej działalności

Grupa oferuje także różnego typu usługi, w tym usługi logistyczne (usługi składowania farmaceutyków dla innych podmiotów, np. podmiotów z Grupy Pelion, producentów farmaceutyków), handlowe, marketingowe, szkoleniowe, transportowe i dystrybucyjne. Działalność usługowa ma jednak niewielki wpływ na przychody osiągane przez Grupę. Grupa jest podmiotem mającym zasięg ogólnokrajowy, oferującym pełny asortyment farmaceutyków.

Organizacja działalności

Funkcjonowanie Grupy oparte jest o sieć hurtowni farmaceutycznych. Grupa posiada 13 hurtowni w: Łodzi (hurtownia centralna), Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Krakowie, Lublinie, Wrocławiu, Szczecinie, Katowicach, Bydgoszczy, Łomży, Rzeszowie oraz Dywitach k. Olsztyna. Rozmieszczenie hurtowni pozwala na efektywne pokrycie siecią sprzedaży całej Polski. Wśród hurtowni Grupy pięć jest zautomatyzowanych (w Łodzi, Warszawie, Krakowie, Poznaniu i Lublinie), co zapewnia szybszą, tańszą, bezpieczniejszą oraz całodobową dostawę produktów. Dzięki odpowiedniemu rozmieszczeniu swoich hurtowni Grupa jest w stanie w ciągu kilku godzin dostarczyć produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

Grupa posiada ogólnopolską sieć sprzedaży, która jest zarządzana z centrali Grupy w Łodzi. Terytorium kraju zostało podzielone na 13 rejonów dystrybucji, których centralnymi elementami są hurtownie Grupy. Każdy z rejonów dystrybucji funkcjonuje w oparciu o oddzielną spółkę zależną i jest odpowiedzialny za sprzedaż na określonym terytorium. Wszystkie warunki handlowe są natomiast ustalane na poziomie centrali Grupy w Łodzi, która jest odpowiedzialna także za relacje z producentami farmaceutyków oraz zaopatrzenie oddziałów rejonowych.

Zamówienia na produkty farmaceutyczne, przygotowywane na podstawie danych o sprzedaży i zapasach otrzymywanych trzy razy dziennie z trzynastu hurtowni Grupy, kierowane są do producentów przez dział zaopatrzenia Grupy. Dostawy produktów farmaceutycznych docierają od producentów do centralnej hurtowni w Łodzi. Następnie produkty są sortowane z podziałem na poszczególne hurtownie. Po skompletowaniu wszystkich produktów, towar przygotowany do wysłania wraz z dokumentami przewozowymi, raz na dobę odbierany jest przez przewoźników i dociera do poszczególnych hurtowni. Po dotarciu do poszczególnych hurtowni w godzinach nocnych, produkty są przyjmowane na stan składu i do godziny 8.00 udostępniane do sprzedaży. W oddziałach rejonowych zamówienia z aptek i innych punktów sprzedaży detalicznej przyjmowane są do systemu sprzedaży elektronicznie albo telefonicznie przez telemarketing i są realizowane w poszczególnych hurtowniach. Zamówione produkty wysyłane są do aptek i innych punktów sprzedaży detalicznej zgodnie z harmonogramem tras. Cały proces przebiega z wykorzystaniem kodów kreskowych – etykiet, które znajdują się na każdym opakowaniu produktów farmaceutycznych.

Za przedhurtową sprzedaż farmaceutyków odpowiedzialna jest Pharmapoint. Podstawowym zakresem działalności tej spółki jest sprzedaż towarów do innych hurtowni farmaceutycznych. Poza tą działalnością Pharmapoint świadczy także usługi: (i) przechowywania i magazynowania produktów farmaceutycznych w różnych warunkach temperatury, z całodobowym monitoringiem, (ii) dystrybucyjno-logistyczne, w tym realizacje dystrybucji wyłącznościowej, (iii) sprzedażowo-marketingowe.

Grupa nie posiada własnej rozbudowanej floty aut dostawczych. W związku z tym, w procesie dostarczania produktów od producentów farmaceutyków do centralnej hurtowni w Łodzi (jeśli nie jest to organizowane przez samych producentów), a następnie dostarczania produktów do konsygnacyjnych poszczególnych hurtowni i w końcu do klientów, Grupa, w większości przypadków, korzysta z usług zewnętrznych wyspecjalizowanych dostawców logistycznych.

Jednym z zewnętrznych wyspecjalizowanych dostawców logistycznych, z którego usług korzysta Grupa jest Pharmedlink Sp. z o.o. (spółka należąca do Grupy Pelion), która zajmuje się dostawą produktów farmaceutycznych. W ramach zawartych umów spółki z Grupy zlecają, a Pharmedlink Sp. z o.o. zobowiązuje się do odebrania przesyłek i dostarczania ich do wskazanych odbiorców.

Przychody ze sprzedaży

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2015 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2 545 912 tys. PLN.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5 159 711 tys. PLN. Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży była sprzedaż towarów, w szczególności leków, kosmetyków i środków higieny, preparatów ziołowych i pozostałych towarów (4 972 599 tys. PLN, 96,37% wszystkich przychodów ze sprzedaży Grupy), przychody ze sprzedaży usług, w tym usług handlowych, marketingowych, szkoleniowych, logistycznych, transportowych i dystrybucyjnych wyniosły 186 891 tys. PLN (3,62% wszystkich przychodów ze sprzedaży Grupy), a 221 tys. PLN wyniosły przychody ze sprzedaży materiałów.

W trzynastomiesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5 064 523 tys. PLN. Podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy była sprzedaż towarów, w szczególności leków, kosmetyków i środków higieny, preparatów ziołowych i pozostałych towarów (4 912 138 tys. PLN), 152 385 tys. PLN wyniosły przychody ze sprzedaży usług, a 149 tys. PLN wyniosły przychody ze sprzedaży materiałów.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2015 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w wysokości 2 461 651 tys. PLN.

W ofercie handlowej Grupy znajduje się ponad dwadzieścia sześć tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami oferowany był sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

W tabeli poniżej zawarte zostały informacje na temat struktury przychodów Grupy PGF ze sprzedaży i udziału poszczególnych kategorii asortymentu w całkowitych przychodach ze sprzedaży towarów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r., oraz w trzynastomiesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r.

Przychody ze sprzedaży towarów	01.01.2014- 31.12.2014		01.12.2012- 31.12.2013	
	tys. PLN	%	tys. PLN	%
Leki	4.639.641	93,3	4.568.288	93,0
Kosmetyki i środki higieny	149.185	3,0	152.276	3,1
Preparaty ziołowe i pozostałe	183.994	3,7	191.573	3,9
Razem	4.972.820	100,0	4.912.138	100,0

Źródło: Spółka

Emitent jako jednostka dominująca Grupy generuje ponad 90% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Przychody finansowe

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2015 r. Grupa osiągnęła przychody finansowe w wysokości 5 137 tys. PLN.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa osiągnęła przychody finansowe w wysokości 7 402 tys. PLN. W omawianym okresie na przychody finansowe Grupy składały się przede wszystkim odsetki od udzielonych pożyczek (pomiędzy podmiotami powiązanymi), lokat bankowych i należności przeterminowanych.

W trzynastomiesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. Grupa osiągnęła przychody finansowe w wysokości 17 257 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży usług

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2015 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży usług w wysokości 84 261 tys. PLN.

W ramach swojej działalności Grupa oferuje także różnego typu usługi, w tym usługi logistyczne (usługi składowania farmaceutyków dla innych podmiotów, np. podmiotów z Grupy Pelion, producentów farmaceutyków), handlowe, marketingowe, szkoleniowe, transportowe i dystrybucyjne. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży usług w wysokości 186 891 tys. PLN.

Grupa oferuje na przykład program partnerski dla aptek pod nazwą "Zdrowy Wybór", mający na celu wsparcie aptek indywidualnych i małych sieci poprzez podniesienie ich rentowności oraz przyciągnięcie do nich nowych pacjentów. Większość z usług świadczonych w ramach "Zdrowego Wyboru" są to usługi zamawiane przez producentów a wykonywane w aptekach. Partnerstwo aptekarzy, hurtowników i producentów pozwala poprawić konkurencyjność aptek indywidualnych i małych sieci, pomaga ograniczyć koszty, podnieść marżę oraz zapewnia narzędzia marketingowe, na które apteki same nie mogą sobie pozwolić. Ponadto, dla określonej grupy aptek łatwiej jest uzyskać lepsze warunki handlowe u producentów. W ramach "Zdrowego Wyboru" apteki mogą korzystać z usług oferowanych przez Grupę, w tym przygotowywanie ofert dedykowanych, tworzenie grup zakupowych, prowadzenie szkoleń czy wskazówek dotyczących aranżacji funkcjonalnej apteki oraz otrzymywania gazetki z ofertami producentów. Powyższe usługi są prowadzone zgodnie z Ustawą Refundacyjną dlatego też nie są związane z obrotem produktami refundowanymi. Usługi oferowane przez Grupę, oprócz zorientowania na osiąganie celów handlowych i finansowych Grupy, stanowią jeden z kluczowych elementów pozwalających Grupie na utrzymanie dotychczasowych i pozyskanie nowych klientów.

15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2015 r. nakłady inwestycyjne, w tym nakłady kapitałowe, wyniosły 1 080 tys. PLN, z czego na wartości niematerialne przeznaczono 117 tys. PLN, na środki trwałe 963 tys. PLN. Nabyć kapitałowych nie było.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku nakłady inwestycyjne, w tym nakłady kapitałowe, wyniosły 1 429 tys. PLN, z czego na koncesje przeznaczono 185 tys. PLN, na środki trwałe 1 244 tys. PLN. Nabyć kapitałowych nie było.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent nie jest stroną żadnego postępowania ugodowego, arbitrażowego ani egzekucyjnego, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

18. 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

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego Dokumentu Informacyjnego oraz w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ten dzień, Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć, miały lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Według najlepszej wiedzy Emitenta postępowania takie nie wystąpią również w dającej się przewidywać przyszłości.

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

ZOBOWIĄZANIA GRUPY Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH (w tys. PLN):

Nazwa (firma) ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2014 r.	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2015 r.	Termin spłaty	Zabezpieczenie
mBank S.A.	45 000	27 831	32 437	26-02-2016	oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion, oświadczenie Pelion o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium S.A.	50 000	40 428	45 666	21-05-2016	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie Emitenta i Pelion o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	80 000	41 803	60 058	01-09-2016	weksle własne in blanco, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, poręczenie wekslowe Pelion
Bank Zachodni WBK S.A.	10 000	-	-	30-09-2016	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion
Bank Pekao S.A.	75 000	50 221	70 461	31-10-2016	pełnomocnictwa do rachunku bieżącego Emitenta, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, oświadczenie Pelion o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion

PKO BP S.A.	130 000	8 309	70 655	31-12-2016	oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, oświadczenie Pelion o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., poręczenie PGF Urtica Sp. z o.o.
ING Bank Śląski S.A.	10 000	898	1 852	31-01-2017	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji Emitenta, poręczenie Pelion
Zobowiązania razem		169 490	281 129		

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 rok oraz Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za Pierwsze Półrocze 2015

ZOBOWIĄZANIA GRUPY Z TYTUŁU KREDYTÓW KRÓTKOTERMINOWYCH (w tys. PLN):

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2014 r.	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2015 r.	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Pekao S.A.	15 000	9 981	6 785	31-10-2015	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pharmapoint, oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion, poręczenie Pelion
Odsetki od kredytów		283	152		
Zobowiązania razem		10 264	6 937		

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 rok oraz Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za Pierwsze Półrocze 2015

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

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE GRUPY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 R. (w tys. PLN):

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	Zmiany			
	01/01/2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	30/06/2015
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	100 000	-	-	100 000
Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	Zmiany			
	01/01/2015	Zwiększenia	Zmniejszenia	30/06/2015
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	3 933	44	181	3 796
Towary obce na składach	164 177	724 359	718 255	170 281
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	127	-	8	119

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za Pierwsze Półrocze 2015

Wyżej wskazane zobowiązanie warunkowe Emitenta stanowi poręczenie kredytu inwestycyjnego dla Pelion, które wygaśnie najpóźniej do września 2022 roku.

21. Informacja 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 okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia nietypowe mające wpływ na wyniki działalności gospodarczej.

22. 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, zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym

Od dnia sporządzenia danych finansowych do dnia Dokumentu Informacyjnego nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz jego grupy kapitałowej.

23. Życiorysy zawodowe osób zarządzających oraz osób nadzorujących Emitenta

Zarząd

Członkowie Zarządu

Zarząd Emitenta może składać z od 1 (jednego) do 7 (siedmiu) członków. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Emitenta. Rada Nadzorcza Emitenta ustala także liczbę członków Zarządu, w tym liczbę Wiceprezesów. Kadencja członka Zarządu Emitenta wynosi 3 (trzy) lata i czas jej trwania jest niezależny od kadencji pozostałych członków Zarządu.

Na dzień Dokumentu Informacyjnego w skład Zarządu wchodzi 3 (trzech) członków.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Anna Socha	52	Prezes Zarządu	01.08.2013	31.07.2016
Wojciech Ireneusz Kuczyński	52	Wiceprezes Zarządu	01.08.2013	31.07.2016
Marcin Mirosław Majchrzak	45	Wiceprezes Zarządu	05.02.2014	4.02.2017

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

Anna Socha

Anna Socha pełni w Spółce funkcję prezesa Zarządu. Jest absolwentką Wydziału Budownictwa i Architektury Politechniki Łódzkiej, na którym w 1988 roku uzyskała tytuł magistra inżyniera. W 1997 roku ukończyła studia MBA prowadzone przez Polsko-Amerykańskie Centrum Zarządzania University of Maryland.

Doświadczenie zawodowe gromadziła w Pelion, gdzie w latach 1997-1999 zarządzała działem kredytów oraz portfelem należności jako dyrektor do spraw kredytów. W latach 1999-2004 zarządzała Pharmalink Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży, administracji i logistyki, pełniąc funkcję wiceprezesa zarządu, natomiast w kwietniu 2004 roku objęła stanowisko prezesa zarządu Pharmalink Sp. z o.o., które sprawowała do marca 2009 roku. Równolegle, w latach 2004-2011 zajmowała stanowisko dyrektora oddziału Pelion w Łodzi. W październiku 2011 objęła funkcję prezesa zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej - Łódź Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, z której zrezygnowała wraz z końcem stycznia 2012 r. W latach 2011-2012 była również wiceprezesem zarządu Spółki. W lutym 2012 r. Anna Socha objęła funkcję prezesa zarządu spółki Pharmapoint S.A. (spółki niebędącej częścią Grupy), którą pełniła do lutego 2014 r. Od maja 2014 r. pełni funkcję przewodniczącej rady nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej - Bydgoszcz S.A. Stanowisko prezesa Zarządu objęła 1 lipca 2013 r.

Wojciech Ireneusz Kuczyński

Wojciech Ireneusz Kuczyński pełni w Spółce funkcję wiceprezesa Zarządu. Jest absolwentem Wydziału Lekarskiego Pomorskiego Uniwersytetu Medycznego w Szczecinie, na którym w 1990 roku uzyskał tytuł lekarza medycyny. W 1995 ukończył studia doktoranckie w zakresie medycyny i biologii molekularnej na Wydziale Medycznym Uniwersytecie Pensylwanii (University of Pennsylvania) uzyskując tytuł doktora nauk medycznych. W 2001 roku ukończył Young Managers Program (z angielskiego - program dla młodych menedżerów) na uczelni INSEAD w Fontainebleau (Francja).

Karierę zawodową zaczynał jako lekarz, asystent na Pomorskim Uniwersytecie Medycznym w Szczecinie, którą to funkcję pełnił w latach 1990-1991. W trakcie studiów doktoranckich na Uniwersytecie Pensylwanii (University of Pennsylvania) w latach 1991-1995 zdobywał doświadczenie jako lekarz. W latach 1996-2002 zarządzał działem onkologii i leków na receptę oraz badaniami klinicznymi jako menedżer jednostki biznesowej (Business Unit Manager) w spółce Pierre Fabre Medicament Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, natomiast w latach 2002-2011 pełnił funkcję dyrektora generalnego i prokurenta tej spółki. Równolegle, bo w latach 2010-2011 pełnił funkcję członka rady nadzorczej i udziałowca w spółce Medica Polska S.A. z siedzibą w Gdyni. W latach 2009-2010 był natomiast współinikiem w spółkach Medica Polska Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni oraz Medica Polska Dystrybucja Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, jednak nie pełnił w nich żadnych funkcji. Obecnie pełni również funkcję członka rady nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej - Bydgoszcz S.A., wchodzącej w skład Grupy. Stanowisko wiceprezesa Zarządu Wojciech Ireneusz Kuczyński objął 1 lipca 2013 r.

Marcin Mirosław Majchrzak

Marcin Mirosław Majchrzak pełni w Spółce funkcję wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu. Jest absolwentem Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego, na którym w 1994 uzyskał tytuł magistra zarządzania i marketingu. W 2011 r. ukończył kurs przywództwa strategicznego w ICAN Institute w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe gromadził w LU Polska S.A., gdzie w latach 2006-2008 odpowiadał za strategię sprzedaży oraz zespół sprzedaży w kanale tradycyjnym jako krajowy kierownik sprzedaży w handlu tradycyjnym. W 2008 roku objął stanowisko dyrektora sprzedaży na Polskę i kraje bałtyckie w Tchibo Warszawa Sp. z o.o. będąc odpowiedzialnym za strategię sprzedaży kawy oraz zespół sprzedaży na Polskę, Litwę, Łotwę oraz Estonię. Funkcję tę pełnił do końca marca 2012 r. Od kwietnia 2012 r. do marca 2013 r. w tej samej spółce zajmował stanowisko dyrektora sprzedaży odpowiedzialnego za sprzedaż kawy w regionie wschodniej Europy obejmującym obok Polski, Litwy, Łotwy i Estonii także Czechy, Słowację, Rumunię, Rosję oraz Węgry. Na stanowisko wiceprezesa Zarządu został powołany z dniem 5 lutego 2014 r. Obecnie pełni również funkcję prezesa Zarządu Recepta.pl wchodzącej w skład Grupy PGF. Stanowisko prezesa Zarządu Marcin Mirosław Majchrzak objął 7 października 2015 r.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich trzech lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) byli współnikami.

Anna Socha

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Polska Grupa Farmaceutyczna - Bydgoszcz S.A.	Przewodnicząca rady nadzorczej	TAK	07.05.2014	-
Business Support Solution S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	11.09.2015	-
Pharmalink Sp. z o.o.	Prezes zarządu	NIE	-	02.03.2009
Pharma Partner Sp. z o.o.	Prezes zarządu	NIE	-	14.03.2011
Pharmapoint S.A.	Prezes zarządu	NIE	-	10.02.2014
Polska Grupa Farmaceutyczna - Łódź Sp. z o.o.	Prezes zarządu	NIE	-	31.01.2012

Źródło: Spółka

Wojciech Ireneusz Kuczyński

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Polska Grupa Farmaceutyczna - Bydgoszcz S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	03.04.2012	-
	Członek rady nadzorczej	NIE	-	bd
Medica Polska S.A.				
Medica Polska Dystrybucja Sp. z	Wspólnik	NIE	-	bd
Medica Polska Holding Sp. z o.o.	Wspólnik	NIE	-	bd
Pierre Fabre Medicament	Dyrektor	NIE	-	bd

Źródło: Spółka

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Recepta.pl	Prezes Zarządu	TAK	07.10.2015	-

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta są powoływani i odwoływani przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta. Rada Nadzorcza Emitenta wskazuje spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa 1 (jeden) rok.

Na dzień Dokumentu Informacyjnego w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji
Ignacy Przystalski	65	Przewodniczący Rady Nadzorczej	5 maja 2015 r.
Zbigniew Molenda	52	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	5 maja 2015 r.
Jacek Dauenhauer	48	Członek Rady Nadzorczej	5 maja 2015 r.
Mariola Belina - Prażmowska	40	Członek Rady Nadzorczej	5 maja 2015 r.
Jacek Sz wajcowski	51	Członek Rady Nadzorczej	5 maja 2015 r.

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

Ignacy Przystalski

Ignacy Przystalski pełni w Spółce funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jest absolwentem Technikum Ekonomicznego w Sosnowcu, które ukończył z tytułem technika ekonomisty w 1970 r.

Doświadczenie zawodowe gromadził m.in. w Prezydium Miejskiej Rady Narodowej w Katowicach, gdzie w latach 1970-1972 pełnił funkcję referenta. W latach 1972-1978 zajmował stanowisko samodzielnego referenta w Biurze Projektów Budownictwa Komunalnego w Katowicach. W 1978 r. objął stanowisko kierownika działu w Biurze Planowania Przestrzennego w Katowicach, które zajmował do 1992 r. 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 Pellon w Katowicach. Od 2000 do 2005 r. zajmował stanowisko dyrektora rejonu śląsko-krakowskiego, natomiast od 2005 r. do chwili obecnej pełni funkcję wiceprezesa zarządu ds. handlowych w Pellon.

Zbigniew Molenda

Zbigniew Molenda pełni w Spółce funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Politechniki Łódzkiej, który ukończył z tytułem magistra inżyniera w specjalności maszyny i urządzenia elektryczne w 1988 r.

Doświadczenie zawodowe gromadził m. in. w Zakładzie Energetycznym w Łodzi, gdzie w latach 1989-1990 pełnił funkcję inspektora nadzoru. W latach 1991-1998 współzarządzał Hurtownią Leków Medicines Sp. z o.o. na stanowisku zastępcy dyrektora. Od 1998 r. do chwili obecnej pełni funkcję wiceprezesa zarządu ds. dystrybucji w Pellon.

Jacek Dauenhauer

Jacek Dauenhauer pełni w Spółce funkcję członka Rady Nadzorczej. Jest absolwentem Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego, który ukończył z tytułem magistra w 1992 r.

Doświadczenie zawodowe gromadził m.in. w LG Petro Bank z siedzibą w Łodzi, gdzie w latach 1991-1997 pełnił funkcję kierownika zespołu inwestycji kapitałowych. W latach 1997-2007 zarządzał działaniami finansowymi Pellon (dawniej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. oraz Medicines S.A.) jako doradca zarządu ds. inwestycji kapitałowych oraz jako

dyrektor finansowy. Od 2007 r. do chwili obecnej zajmuje stanowisko wiceprezesa zarządu ds. strategii finansowej i nadzoru właścicielskiego w Pelion.

Mariola Belina - Prażmowska

Mariola Belina - Prażmowska pełni w Spółce funkcję członka Rady Nadzorczej. Jest absolwentką Uniwersytetu Łódzkiego, który ukończyła w 1999 r. z tytułem magistra w zakresie międzynarodowych stosunków gospodarczych i politycznych. W 2005 r. została wpisana na listę biegłych rewidentów prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Doświadczenie zawodowe gromadziła m.in. w Deloitte Audyt Sp. z o.o. będąc odpowiedzialną za badanie sprawozdań finansowych oraz doradztwo dotyczące mechanizmów kontroli i systemów księgowych (w latach 1999 do 2007 r.). Od 2007 do 2008 roku zajmowała stanowisko dyrektora finansowego w Clear Edge Polska Sp. z o.o., natomiast od listopada 2008 r. do końca stycznia 2009 r. pełniła funkcję dyrektora finansowego w Thunderbird Resorts (Poland) Sp. z o.o. Od 2009 r. związana jest z Pelion, w którym pełniła odpowiednio funkcje: (i) dyrektora ds. finansowych w centrum finansowo-księgowym Pelion (w latach 2009-2010), (ii) dyrektora ds. relacji inwestorskich (w latach 2011-2013), oraz (iii) wiceprezesa zarządu ds. rozwoju i relacji inwestorskich, którą od stycznia 2014 r. pełni do dziś. W latach 2010-2014 związana była również z Business Support Solution S.A., wchodzącą w skład Grupy Pelion, w której zajmowała najpierw stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansowych, a następnie stanowisko prezesa zarządu.

Jacek Sz wajcowski

Jacek Sz wajcowski pełni w Spółce funkcję członka Rady Nadzorczej. Jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Łódzkiej, na którym w 1988 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera.

Doświadczenie zawodowe gromadził m.in. jako specjalista ds. wdrażania postępu technicznego w Zakładzie Sprzętu Przeciwp ożarowego w Łodzi, którą to funkcję pełnił w latach 1988-1989. Od 1989 do 1995 roku zarządzał Przedsiębiorstwem Wdrażania Postępu Technicznego "Pionier" Sp. z o.o. Równolegle, w latach 1990-1998 współzarządzał jako dyrektor i właściciel Hurtownią Leków Medicines Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Od 1994 r. do chwili obecnej pełni funkcję prezesa Pelion.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich trzech lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) byli współnikami.

Ignacy Przystalski:

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Pelion	Wiceprezes zarządu ds. handlowych	TAK	01.04.2014	-
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	Członek rady nadzorczej	TAK	04.06.2012	-
Pharmalink Sp. z o. o.	Zastępca przewodniczącego	TAK	22.05.2012	-
ePRUF S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	16.04.2013	-
EUBIOCO S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	12.03.2013	-
Pharmapoint	Zastępca przewodniczącego	TAK	11.04.2014	-
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o. o.	Członek rady nadzorczej	TAK	06.12.2012	-
Fundacja Dbam o Zdrowie z siedzibą w Warszawie	Członek rady nadzorczej	TAK	16.07.2007	-
Urtica S.A.	Zastępca przewodniczącego rady nadzorczej	TAK	28.04.2015	-

Źródło: Spółka

Zbigniew Molenda:

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Pellon	Wiceprezes zarządu ds. dystrybucji	TAK	01.04.2014	-
KIPF Sp. z o.o.	Wspólnik	TAK	30.05.2000	-
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	Przewodniczący rady	TAK	04.06.2012	-
Pharmalink Sp. z o.o.	Przewodniczący rady	TAK	22.05.2012	-
Urtica S.A.	Przewodniczący rady	TAK	28.04.2015	-
Pharmena S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	10.06.2015	-
ePRUF S.A.	Zastępca przewodniczącego	TAK	16.04.2013	-
EUBIOCO S.A.	Zastępca przewodniczącego rady nadzorczej	TAK	12.03.2013	-
Pharmapoint	Przewodniczący rady nadzorczej	TAK	11.04.2014	-
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	TAK	06.12.2012	-
Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V.	Non executive Director	TAK	22.05.2015	-
DOZ S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	NIE	-	03.09.2015 - rezygnacja
Fundacja Dbam o Zdrowie z siedzibą w Warszawie	Członek rady nadzorczej	TAK	16.07.2007	-

*Źródło: Spółka***Jacek Dauenhauer:**

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Pellon	Wiceprezes zarządu ds. strategii finansowej i nadzoru	TAK	26.03.2013	-
PGF URTICA Sp. z o.o.	Zastępca przewodniczącego rady nadzorczej	TAK	04.06.2012	-
PZF Cefarm Lublin S.A.	Członek rady nadzorczej	NIE.		19.03.2009 rezygnacja
Urtica S.A.	Zastępca przewodniczącego	TAK	28.04.2015	-
BSS S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	09.04.2013	-
ePRUF S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	16.04.2013	-
EUBIOCO S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	12.03.2013	-
Pharmapoint	Członek rady nadzorczej	TAK	14.04.2015	-
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	TAK	05.11.2014	-
Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia)	Non executive Director	TAK	22.05.2015	-
Pharmapoint S.A.	Wiceprezes zarządu	NIE	-	09.02.2014
Pharmapoint S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	TAK	18.02.2014	-
Natura Sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	TAK	26.05.2015	-

Corporation of European Pharmaceutical Distributors EAST NV	Dyrektor zarządzający	TAK	22.05.2015	-
DOZ S.A.	Zastępca przewodniczącego rady nadzorczej	TAK	26.11.2014	-
UAB NFG	Członek Zarządu	TAK	16.06.2015	-
Fundacja Dbam o Zdrowie z siedzibą w Warszawie	Członek rady nadzorczej	TAK	16.05.2007	-

Źródło: Spółka

Mariola Belina - Prażmowska:

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Pharmapoint	Członek rady nadzorczej	TAK	20.01.2014	-
Pelion	Wiceprezes zarządu ds. rozwoju i relacji inwestorskich	TAK	1.01.2014	-
Business Support Solution S.A.	Prezes zarządu	NIE	-	-
Pharmalink Sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	TAK	01.04.2014	-
Pharmapoint S.A.	Wiceprzewodnicząca rady	TAK	14.04.2015	-
Eubioco S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	31.01.2014	-
Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o.	Przewodnicząca rady nadzorczej	TAK	11.02.2013	-
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o. o.	Członek rady nadzorczej	TAK	06.12.2012	-
Stowarzyszenie Maraton Obam o Zdrowie	Członek komisji rewizyjnej	TAK	12.09.2011	-
Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia)	Non-Executive Member of the Management Board	TAK	22.05.2015	-
Natura Sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	TAK	26.05.2015	-
DOZ S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	26.11.2014	-
UAB NFG	Członek zarządu	TAK	18.12.2014	-
Profesor Adam Dziński Sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	TAK	07.02.2013	-

Źródło: Spółka

Jacek Szwałkowski:

Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na dzień Dokumentu Informacyjnego	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Termin upływu kadencji
Pelion	Prezes zarządu	TAK	01.04.2014	-
KIPF Sp. z o.o.	Wspólnik	TAK	30.05.2000	-
Stowarzyszenie Polska Rada Biznesu z siedzibą w Warszawie	Prezes zarządu	TAK	25.05.2015	-
OPS 60 Sp. z o.o.	Członek zarządu	TAK	28.02.2013	-

Eurocash S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	20.05.2013	-
Pharmena S.A.	Członek rady nadzorczej	TAK	10.06.2015	-
ePRUF S.A.	Wiceprzewodniczący rady	TAK	16.04.2013	-
EUBIOCO S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	TAK	12.03.2013	-
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o.	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	TAK	06.12.2012	-
Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia)	Non-Executive Director and Vice-Chairman of the Management Board	TAK	22.05.2015	-
Fundacja na Rzecz Rozwoju Instytutu „Centrum Zdrowia Matki Polki”	Członek Rady Fundacji	TAK	04.12.2014	-
Natura Sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	TAK	26.05.2015	-
DOZ S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	TAK	03.09.2015	-
Fundacja Dbam o Zdrowie z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący rady nadzorczej	TAK	16.05.2007	-

Źródło: Spółka

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, według ich najlepszej wiedzy, nie toczy się w stosunku do nich żadne postępowanie lub nie grozi wszczęcie postępowania o charakterze sądowym lub pozasądowym (w szczególności cywilne, karne, karno-skarbowe, administracyjne) prowadzone w związku z nieprawidłowościami finansowymi, podatkowymi lub naruszeniem przepisów o obrocie papierami wartościowymi oraz nie wydano wobec nich orzeczeń lub decyzji wydanych w takich sprawach.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat ani członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa, kradzieży, przywłaszczenia mienia, niegospodarności, czy przestępstwa przeciwko instytucjom finansowym;
- nie były wobec nich prowadzone postępowania jakiegokolwiek rodzaju (w sprawach karnych, w postępowaniu karno-skarbowym, w postępowaniu cywilnym odszkodowawczym, w postępowaniu cywilnym prowadzonym w związku z naruszeniem dóbr osobistych, czy poświadczeniem nieprawdy), nie postawiono jakichkolwiek zarzutów, ani nie nałożono jakichkolwiek sankcji ze strony organów administracji publicznej lub regulacyjnych (w tym organizacji zawodowych);
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw i brania udziału w zarządzaniu jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organów zarządzających lub nadzorczych, osobami zarządzającymi wyższego szczebla w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie powołano zarządcę, prowadzono postępowanie upadłościowe, układowe, naprawcze, likwidacyjne lub postępowanie podobnego rodzaju;
- nie figurują w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu, oraz członkami Rady Nadzorczej a innymi członkami Zarządu, czy członkami Rady Nadzorczej, a także akcjonariuszami Spółki lub jej podmiotów powiązanych. Żaden z członków Zarządu, ani członków Rady Nadzorczej, nie prowadzi innej działalności poza Spółką, która mogłaby zostać uznana za znaczącą z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Spółkę, oraz u żadnej ze wskazanych osób nie występuje konflikt interesów, choćby nawet potencjalny, między ich obowiązkami względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej został powołany na stanowisko.

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia zawarte pomiędzy członkami Zarządu, lub członkami Rady Nadzorczej, członkami ich rodzin, czy osób, z którymi pozostają w bliskich relacjach a Spółką, podmiotami powiązanymi Spółką, czy akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami spółki

24. Dane o strukturze akcjonariatu bądź udziałów Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy lub wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz:	liczba Akcji	% liczby Akcji	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Pelion S.A.	37 200 000	100	37 200 000	100

Źródło: KRS Spółki

25. Wybrane dodatkowe informacje o Emitencie

25.1 Wybrane dane finansowe oraz wskaźniki finansowe

Dane skonsolidowane Grupy PGF (w tys. PLN)	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży	5 159 711	5 064 523
EBITDA	88 498	108 815
Zysk na działalności operacyjnej	83 615	102 814
Zysk brutto	69 465	97 968
Zysk netto	55 135	78 079
Aktywa razem	1 792 977	1 787 457
Zobowiązania	1 504 050	1 510 120
Zobowiązania długoterminowe	190 186	183 131
Zobowiązania krótkoterminowe	1 313 864	1 326 989
Kapitał własny	288 927	277 337
Kapitał zakładowy	372 000	372 000

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 rok

Dane jednostkowe Emitenta (w tys. PLN)	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży	4 764 636	4 992 892
EBITDA	58 959	83 073
Zysk na działalności operacyjnej	55 695	78 812
Zysk brutto	63 033	75 005
Zysk netto	55 302	60 968
Aktywa razem	1 925 428	1 929 518
Zobowiązania	1 468 869	1 485 517
Zobowiązania długoterminowe	185 036	164 322
Zobowiązania krótkoterminowe	1 283 833	1 321 195
Kapitał własny	456 559	444 001
Kapitał zakładowy	372 000	372 000

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

Wskaźniki	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013	Zmiana
Rentowność zysku ze sprzedaży	6,6%	7,1%	0,5 pp
Wskaźnik kosztów sprzedaży	4,0%	4,1%	0,1 pp
Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,9%	1,0%	0,1 pp
Wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	4,9%	5,1%	0,2 pp
Rentowność EBITDA	1,7%	2,1%	0,4 pp

Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	1,6%	2,0%	0,4 pp
Rentowność brutto	1,3 %	1,9 %	0,6 pp
Rentowność netto	1,1%	1,5%	0,4 pp
Płynność bieżąca	0,9	0,9	brak
Płynność szybka	0,5	0,5	brak

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 rok

Objaśnienia:

- rentowność zysku ze sprzedaży: zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- wskaźnik kosztów: (koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu) / przychody ze sprzedaży
- rentowność EBITDA: EBITDA / przychody ze sprzedaży,
- rentowność na działalności operacyjnej (EBIT): zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
- rentowność brutto: zysk brutto / przychody ze sprzedaży
- rentowność netto: zysk netto / przychody ze sprzedaży,
- płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe,
- płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

25.2 Strategia i kierunki rozwoju

Celem nadrzędnym Grupy jest osiągnięcie pozycji jednego z dwóch zdecydowanych liderów na rynku hurtu farmaceutycznego w Polsce ze znaczącą przewagą nad pozostałymi graczami na rynku i oferowanie wartości dodanej dla klientów Grupy oraz zwiększenie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy. W wymiarze finansowym celem Grupy jest dynamiczny wzrost skonsolidowanych przychodów oraz podwojenie zysku EBITDA w jednym z kolejnych lat obrotowych w okresie 2016-2018, a także zwiększenie zdolności logistycznych oraz stanie się niezależnym dostawcą hurtowym do aptek.

Główne kierunki działań Zarządu w celu osiągnięcia powyższych celów są następujące:

- Koncentracja na klientach prowadzących apteki indywidualne i małe sieci (do 15 aptek);
- Zwiększenie udziału w przychodach ze sprzedaży produktów farmaceutycznych o marżach wyższych od średnich;
- Rozwój w Polsce przez przejęcia;
- Rozszerzenie pakietu usług dla aptek;
- Poszerzenie oferty dla producentów i importerów;
- Optymalizacja systemu pracy działu handlowego;
- Rozwój przedhurtu;
- Usprawnienie bazy logistycznej;
- Udoskonalanie i optymalizacja procesów związanych z dystrybucją farmaceutyczną poprzez wdrażanie nowoczesnych rozwiązań informatycznych; oraz
- Ograniczenie dostaw do sieci aptek Dbam o Zdrowie (DOZ S.A. wraz ze spółkami zależnymi).

Koncentracja na klientach prowadzących apteki indywidualne i małe sieci (do 15 aptek)

Grupa posiada ofertę i zdolności organizacyjno-finansowe umożliwiające zdobycie pozycji głównego dostawcy w każdej aptece, w szczególności poprzez zastąpienie jej dotychczasowego głównego dostawcy. Zgodnie z szacunkami Zarządu apteki indywidualne i małe sieci stanowią ponad 80% ogółu liczby aptek w Polsce. Sprzedaż do tej grupy klientów charakteryzuje się wyższą marżą niż sprzedaż do większych sieci. Grupa w ramach działalności hurtowej zamierza zostać pierwszym lub drugim dostawcą do aptek, tam gdzie obecnie jest dostawcą trzecim lub czwartym. Grupa zamierza również umocnić pozycję w tych aptekach, w których jest pierwszym lub drugim dostawcą. Grupa ma zamiar konkurować o klientów przede wszystkim jakością świadczonych usług, oferując najszerszy asortyment towarów na rynku, sprawne dostawy i atrakcyjne ceny, a także oferować aptekom usługi podnoszące ich rentowność. Grupa za priorytetowych klientów, na których będą skupiały się jej główne działania, uważa apteki indywidualne oraz małe sieci (do 15 aptek). Grupa w dalszym ciągu będzie też dostawcą do większych sieci aptek.

Zwiększenie udziału w przychodach ze sprzedaży produktów farmaceutycznych o marżach wyższych od średnich

Grupa dostosowuje strukturę sprzedaży towarów do zmieniających się warunków rynkowych i regulacyjnych i zwiększa sprzedaż tych kategorii produktów, których sprzedaż charakteryzuje się wyższą marżą. W szczególności, ze względu na wprowadzenie regulowanych cen i marż leków refundowanych, Grupa zwiększa udział sprzedaży leków nierefundowanych, w tym leków OTC w ogólnej puli sprzedawanych wyrobów farmaceutycznych.

Rozwój w Polsce poprzez przejęcia

W celu zdobycia nowych klientów Grupa nie wyklucza aktywnego uczestnictwa w konsolidacji na rynku hurtu farmaceutycznego. W działaniach akwizycyjnych Grupa skupiłaby się na liderach regionalnych, głównie w województwach: mazowieckim, śląskim, wielkopolskim, dolnośląskim, pomorskim, łódzkim i małopolskim. Województwa te cechuje znaczna fragmentacja rynku hurtu farmaceutycznego oraz stosunkowo gęste zaludnienie i wyższa siła nabywcza klientów, co przekłada się na wyższą atrakcyjność rynkową prowadzenia działalności przez Grupę w tych województwach. Na dzień Dokumentu Informacyjnego Grupa nie podjęła żadnego wiążącego zobowiązania dotyczącego akwizycji innych podmiotów działających na rynku hurtowym produktów farmaceutycznych.

Ewentualne przejęcia zwiększą skalę działalności Grupy oraz umożliwią uzyskanie synergii kosztowych po stronie zakupowej i logistycznej.

Rozszerzenie pakietu usług dla aptek

W opinii Zarządu, w najbliższych latach właściciele aptek indywidualnych i małych sieci będą chętniej korzystać z usług, które dziś są głównie dostępne dla większych sieci. Grupa rozbudowuje program partnerski pod nazwą "Zdrowy Wybór", mających na celu wsparcie aptek indywidualnych i małych sieci poprzez podniesienie ich rentowności oraz przyciągnięcie do nich nowych pacjentów. Większość z usług świadczonych w ramach "Zdrowego Wyboru" są to usługi zamawiane przez producentów a wykonywane w aptekach. Partnerstwo aptekarzy, hurtowników i producentów pozwala poprawić konkurencyjność aptek indywidualnych i małych sieci, pomaga ograniczyć koszty, podnieść marżę oraz zapewnia narzędzia marketingowe, na które apteki same nie mogą sobie pozwolić. Ponadto, dla określonej grupy aptek łatwiej jest uzyskać lepsze warunki handlowe u producentów. W ramach "Zdrowego Wyboru" apteki mogą korzystać z usług oferowanych przez Grupę, w tym przygotowywanie ofert dedykowanych, tworzenie grup zakupowych, prowadzenie szkoleń czy wskazówek dotyczących aranżacji funkcjonalnej apteki oraz otrzymywania gazetki z ofertami producentów. Powyższe usługi są prowadzone zgodnie z Ustawą Refundacyjną dlatego też nie są związane z obrotem produktami refundowanymi.

Usługi oferowane przez Grupę, oprócz zorientowania na osiąganie celów handlowych i finansowych Grupy, stanowią jeden z kluczowych elementów pozwalających Grupie na utrzymanie dotychczasowych i pozyskanie nowych klientów.

Poszerzenie oferty dla producentów i importerów

Grupa poszerza paletę usług dla producentów i importerów farmaceutyków. Wynika to ze strategii Zarządu, który uważa, że partnerstwo z producentami i aptekarzami pozwoli na budowę rentownych narzędzi marketingowych. Właściwym podejściem dającym największe szanse na osiągnięcie sukcesu jest wykorzystanie synergii wyrażonej w równaniu "Grupa + apteki + producenci = sukces".

Dlatego też Grupa udoskonala ofertę usług sprzedażowych, telemarketingowych, związanych z ekspozycją w aptecę, a także programów szkoleniowych i edukacyjnych. Dodatkowo, Grupa zamierza w większym stopniu analizować i komercjalizować posiadane w Grupie informacje o rynku farmaceutyków w Polsce.

Optymalizacja systemu pracy działu handlowego

Wyniki badania satysfakcji klientów oraz funkcjonowania Grupy ujawniły potrzebę usprawnienia organizacji działu handlowego. W tym celu Grupa zwiększa zatrudnienie, w tym sprzedawców, optymalizuje ich pracę w ten sposób, aby koncentrowali się na bezpośrednim kontakcie z klientami, zmienia system i kryteria oceny wydajności ich pracy. Zarząd przewiduje również poniesienie nakładów na oprogramowanie wspierające procesy sprzedaży i zakupów.

Rozwój przedhurtu

Grupa, obok sprzedaży hurtowej, prowadzi również sprzedaż produktów farmaceutycznych do innych hurtowni (tzw. przedhurt). W ramach tej działalności Grupa świadczy także usługi dystrybucji wyłącznościowej na rzecz niektórych producentów farmaceutyków.

Głównym narzędziem do zdobywania rynku dla tej działalności jest i będzie szeroki asortyment produktów jakie sprzedaje Grupa. Mniejsze hurtownie zaopatrują się więc w Grupie w te kategorie produktów farmaceutycznych, których same nie kupują bezpośrednio od producentów. Potencjalnie ten rodzaj działalności Grupy może też się rozwijać w rezultacie planowanych akwizycji jeżeli przejmowane podmioty będą prowadziły działalność w zakresie przedhurtu leków.

Usprawnienie bazy logistycznej

Grupa zamierza rozbudowywać sieć swoich magazynów, poprzez budowę nowego obiektu we Wrocławiu, a także zmodernizować już istniejący magazyn w Dywitach.

Budowa nowego magazynu we Wrocławiu jest niezbędna dla obsługi dynamicznie wzrastającego rynku w tym regionie. Nowy magazyn zostanie wyposażony w nowoczesną linię kompletacji automatycznej. Linia wyposażona

będzie w wielomodułowy automat typu A-frame do bezobsługowej kompletacji wybranych produktów, w półautomat i stację kompletacji manualnej dla obsługi pozostałych produktów farmaceutycznych oraz automatyczną linię transportu wewnętrznego wraz z sorterem ekspedycyjnym.

Na dzień Dokumentu Informacyjnego Grupa dokonała analiz koncepcji budowy. Dodatkowo, jedna ze spółek z Grupy Pelion - Daruma Sp. z o.o. nabyła już działkę. Budowa nie została rozpoczęta.

Grupa planuje także rozbudować i zmodernizować istniejący magazyn w Dywitach poprzez powiększenie powierzchni magazynowej.

Na dzień Dokumentu Informacyjnego Grupa dokonała analiz koncepcji budowy. Dodatkowo, jedna ze spółek z Grupy Pelion - Daruma Sp. z o.o. nabyła już działkę. Budowa nie została rozpoczęta.

Udoskonalanie i optymalizacja procesów związanych z dystrybucją farmaceutyczną poprzez wdrażanie nowoczesnych rozwiązań informatycznych

Strategia Grupy zakłada także udoskonalenie i optymalizację procesów związanych z dystrybucją farmaceutyczną, takich jak: zaopatrzenie, zakupy, kontrola cen i polityki sprzedaży, optymalizacja warunków handlowych, konfekcjonowanie, fakturowanie, transport oraz kontrola jakości. We wszystkich spółkach Grupy, do obsługi wskazanych zadań wykorzystywane są własne systemy informatyczne, wspierane produktami licencjonowanymi. Ich ważną cechą jest możliwość szybkiej adaptacji do zmieniających się przepisów prawa farmaceutycznego i potrzeb biznesowych.

Aby osiągnąć ten cel, Grupa zbudowała własne rozwiązania informatyczne, wspierające wszystkie krytyczne obszary między innymi system CRM (*ang. Customer Relationship Management*), SCM (*ang. Supply Chain Management*) czy ERP (*ang. Enterprise Resource Planning*). Do budowy tych aplikacji wykorzystane zostało nowoczesne oprogramowanie narzędziowe renomowanych producentów. Ponadto, Grupa jest właścicielem systemu HAL, który pozwala na obsługę działalności operacyjnej, w szczególności wspiera obrót towarowy obejmujący zakup, zarządzanie magazynem i sprzedaż towarów.

Grupa będzie również rozwijać systemy w obszarze internetowym, dedykowane dla aptek prywatnych. Jednocześnie Grupa planuje utrzymanie współpracy z Pelion w zakresie zapewnienia dostępu do nowoczesnych rozwiązań sprzętowych, w tym serwerów oraz infrastruktury sieciowej i telekomunikacyjnej.

Przyjęta i wdrożona w zakresie informatyki strategia gwarantuje, między innymi:

- obniżenie kosztów eksploatacji systemów informatycznych przez ograniczenie wydatków ponoszonych na ich administrację,
- zwiększenie wydajności operacyjnej,
- elastyczne skalowanie i dopasowanie możliwości systemów informatycznych do bieżących i przyszłych potrzeb, oraz
- podwyższenie poziomu bezpieczeństwa funkcjonowania systemów informatycznych.

Strategia Grupy na najbliższe lata zakłada znaczącą rozbudowę systemów Informatycznych poprzez zakup lub rozwój własnej technologii w celu zwiększenia ich wydajności i funkcjonalności, w związku z planowanym zwiększeniem wartości obrotów oraz liczby klientów. Planowane nakłady obejmują zarówno oprogramowanie jak i nowy sprzęt.

Dwa główne projekty Grupy w tej sferze to:

- Budowa własnej lub zakup nowoczesnej, mobilnej platformy informatycznej dla przedstawicieli handlowych, wspierającej współpracę z dostawcami i klientami głównie poprzez ujednolicenie systemu zamówień i rozliczeń, ułatwienie wymiany danych i zapewnienie bezpieczeństwa obiegu informacji.
- Budowa własnego lub zakup centralnego systemu informatycznego, działającego w oparciu o rozwiązanie typu Cloud (tzw. Chmura), umożliwiającego świadczenie aptekarzom i producentom rozszerzonych usług Informatycznych takich jak konsulting czy edukacja. Zakres usług będzie dostosowywany zgodnie z bieżącym zapotrzebowaniem obydwu grup klientów. Celem świadczenia usług dodatkowych ma być m.in. umożliwienie outsourcingu niektórych czynności przez klientów do Grupy PGF, które nie są związane bezpośrednio z ich podstawową działalnością gospodarczą i są dla nich zbyt czasochłonne lub kosztowne.

25.3 Przewagi konkurencyjne

Zarząd Emitenta uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy umożliwiają jej wykorzystanie możliwości rozwoju w przyszłości i osiągnięcie celów strategicznych.

Największa liczba pozycji asortymentowych w ofercie

Silna pozycja Grupy wynika z kompleksowej oferty asortymentowej różnych marek i kategorii produktów leczniczych, wyrobów medycznych oraz środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego. Dzięki szerokiemu asortymentowi towarów oraz bezpośrednim kontaktom z renomowanymi, światowymi producentami produktów farmaceutycznych, Grupa ma możliwość realizacji niemal każdego zamówienia. Grupa oferuje ponad 25 tysięcy produktów ponad 600 producentów. Zarząd ocenia, że Grupa oferuje największą liczbę produktów spośród wszystkich hurtowni farmaceutycznych w Polsce. Odpowiedni poziom zapasów i odpowiednie zlokalizowanie hurtowni i składów konsygnacyjnych zapewnia gwarancję ciągłości zaopatrzenia i szybkości dostaw.

Wykorzystanie efektu skali

Grupa dostarcza towary do ponad 9.000 aptek i innych punktów sprzedaży detalicznej w Polsce, w tym dla ok. 2.600 tysięcy klientów. Grupa jest dostawcą nr 1 lub 2. Grupa dostarcza około milion opakowań produktów farmaceutycznych dziennie, a większość zamówień realizowanych jest w ciągu kilku godzin. Ponadto, Grupa organizuje około 1.500 wyjazdów z zamówieniami do aptek dziennie. Z uwagi na centralizację procedur zakupowych oraz sprzedażowych, a także łączną wartość zakupów dokonywanych przez Grupę, Grupa posiada znaczną siłę zakupową, co z kolei umożliwia jej zaoferowanie konkurencyjnej oferty produktowej i cenowej dla swoich klientów. Grupa może też elastyczniej reagować na zmiany w popycie na poszczególne kategorie produktów.

Dodatkowo, dzięki rozbudowanej sieci klientów Grupa może także rozwijać ofertę usług dodatkowych, skierowanych do aptek indywidualnych i małych sieci.

Efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym i ryzykiem należności handlowych

Grupa sprawnie zarządza kapitałem obrotowym oraz posiada stabilny wskaźnik rotacji zapasów i należności. Automatyzacja procesów logistycznych i zoptymalizowana sieć magazynów umożliwia minimalizację utrzymywanych stanów zapasów, a wskaźnik rotacji zapasów na 31 grudnia 2014 r. wynosił 41 dni. W ocenie Zarządu, Grupa w efektywny sposób zarządza portfelem należności handlowych współpracując z wyspecjalizowaną w tej dziedzinie spółką z Grupy Pelion - Farm-Serwis Sp. z o.o. Przekłada się to na niski poziom ryzyka oraz relatywnie niewielki poziom odpisów aktualizujących należności. Udział odpisów należności z tytułu dostaw i usług do przychodów na 31 grudnia 2014 r. wyniósł 0,018%. Dzięki skutecznemu zbieraniu danych i ich sprawnej analizie Grupa pracuje nad optymalizacją metod windykacji należności oraz osiąga w tym zakresie bardzo dobre wyniki.

Profesjonalna i doświadczona kadra kierownicza

Kadra kierownicza Grupy ma duże doświadczenie w branży hurtu i przedhurtu farmaceutycznego. Zarządza działalnością Grupy zwiększając jej rentowność i wdrażając skuteczne mechanizmy kontroli finansowej. Kadra kierownicza Grupy cechuje się dużym doświadczeniem, znaczną wiedzą o swoich klientach oraz dużą innowacyjnością i umiejętnością podejmowania szybkich i samodzielnych decyzji. Cechy te są kluczowe dla efektywnego zarządzania Grupą działającą na bardzo zmiennym i konkurencyjnym rynku. System wynagrodzeń kadry kierowniczej jest skorelowany z wynikami osiąganymi przez Grupę. Duże znaczenie dla pozycji konkurencyjnej Grupy ma też tak zwana wiedza korporacyjna, która jest gromadzona w Grupie od ponad 23 lat.

Grupa outsoursuje procesy wsparcia działalności

Ze względu na efektywność kosztową, Grupa przyjęła model biznesowy polegający na outsoursowaniu wielu procesów nie będących częścią podstawowej działalności Grupy. Dlatego spółki z Grupy zdecydowaną część procesów logistycznych, księgowych, archiwizacyjnych i prawnych outsoursują, ograniczając zespół pracowników do osób zajmujących się podstawową działalnością Grupy. Procesy te są, w większości przypadków, outsoursowane do spółek z Grupy Pelion, posiadających w danych dziedzinach kompetencje. Pozwala to na zwiększenie elastyczności (w tym elastyczności kosztowej), skalowanie oraz zmniejszenie zaangażowania kapitałowego, co w sposób istotny zwiększa efektywność zarządzania Grupą i ma wpływ na osiągnięte wyniki.

26. Wybrane dodatkowe informacje o Pelion

26.1 Podstawowe informacje:

Pelion jest spółką publiczną, której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka prowadzi działalność od 24 lat. Obecnie jest jedną z największych grup kapitałowych działających na rynku ochrony zdrowia w Polsce. Działa również na Litwie. Usługi świadczone przez Grupę Pelion obejmują wszystkie segmenty dystrybucji farmaceutycznej (hurtowy, detaliczny i szpitalny) i są skierowane do: pacjentów, aptek, szpitali oraz producentów. Pelion, jako spółka holdingowa, pełni nadzór właścicielski nad wszystkimi obszarami działalności Grupy Pelion, realizowanymi odpowiednio przez: Emitenta (sprzedaż hurtowa), Pharmapoint Sp. z o.o. (przedhurt), PGF Urtica Sp. z o.o. (zaopatrzenie szpitali), CEPD N.V. (sprzedaż detaliczna) i Pharmalink Sp. z o.o. (usługi dla producentów).

26.2 Wybrane dane finansowe oraz wskaźniki finansowe Grupy Pelion:

WYBRANE DANE FINANSOWE (w tys. zł)	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	7 698 753	7 326 649
Zysk ze sprzedaży	848 847	858 562
EBITDA	151 504	175 314
EBIT	113 342	138 786
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	84 678	113 187
Zysk (strata) netto*	55 936	100 165
Przepływy z działalności operacyjnej	133 055	160 432
Aktywa razem	3 343 385	2 739 758
Zobowiązania długoterminowe	631 426	389 303
Zobowiązania krótkoterminowe	2 088 903	1 751 857
Kapitał własny*	614 962	590 299
Średnia ważona liczba akcji	11 171 517	11 279 747
Liczba akcji na koniec okresu	11 185 575	11 403 496

*przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego

Źródło: dane Pelion

WSKAŹNIKI FINANSOWE	2014	2013
Rentowność zysku ze sprzedaży	11,0%	11,7%
Rentowność EBITDA	2,0%	2,4%
Rentowność EBIT	1,5%	1,9%
Rentowność brutto	1,1%	1,5%
Rentowność netto	0,7%	1,4%

Źródło: dane Pelion

Wybrane dane finansowe i wskaźniki finansowe - I półrocze 2015 roku

IH 2014

wybrane dane finansowe (w tys. zł)	(przekształcone)	IH 2015	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 803 669	4 224 336	11,1%
Zysk ze sprzedaży	407 634	493 710	21,1%
EBITDA	69 663	73 172	5,0%
EBIT	52 120	48 694	-6,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	41 695	37 544	-10,0%
Zysk (strata) netto*	26 518	18 857	-28,9%
Przepływy z działalności operacyjnej	-70 275	-138 300	-96,8%
Aktywa razem	2 852 064	3 312 239	16,1%
Zobowiązania długoterminowe	468 494	623 122	33,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 797 159	2 071 914	15,3%
Kapitał własny*	579 960	607 938	4,8%

*przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego

Źródło: dane Pelion

IH 2014

wskaźniki finansowe	(przekształcone)	IH 2015	Zmiana
Rentowność zysku ze sprzedaży	10,7%	11,7%	1 p.p
Rentowność EBITDA	1,8%	1,7%	-0,1 p.p
Rentowność EBIT	1,4%	1,2%	-0,2 p.p
Rentowność brutto	1,1%	0,9%	-0,2 p.p
Rentowność netto	0,7%	0,4%	-0,3 p.p

26.3 Kapitał własny i akcjonariat Pelion na dzień 24.08.2015r:

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Pelion – stan na dzień 24.08.2015 r. wg informacji posiadanych przez Pelion:

Lp.	Nazwa podmiotu posiadającego powyżej 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1.	Jacek Sz wajcowski	1 180 702	10,59%	5 847 502	32,06%
2.	Zbigniew Molenda	741 319	6,65%	3 074 519	16,86%
3.	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 021 562	9,17%	1 021 562	5,60%
4.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 100 000	9,87%	1 100 000	6,03%
5.	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 399 906	12,56%	1 399 906	7,68%
6.	FMR LLC wraz z jednostkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi	975 000	8,75%	975 000	5,35%
7.	KIPF Sp. z o.o.*	950 000	8,52%	950 000	5,21%

*KIPF Sp. z o.o. jest Spółką, wobec której Jacek Sz wajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi współnikami tej spółki są Jacek Sz wajcowski i Zbigniew Molenda

VI. PROGNOZY

Emitent nie publikuje budżetu rocznego ani krótkoterminowych prognoz finansowych. W ocenie Spółki, bieżące wyniki pozwalają na realizację zamierzeń inwestycyjnych w oparciu o posiadane środki finansowe oraz finansowanie dostępne z zewnątrz.

VII. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

- 1. Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 rok wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ I RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna (zwana dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Deloitte

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Maria Rzepnikowska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 3499

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Maria Rzepnikowska – Prezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 27 marca 2015 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa			
AKTYWA TRWAŁE		560 549	563 653
Wartość firmy	1	323 652	323 652
Wartości niematerialne	2	209 734	210 968
Rzeczowe aktywa trwałe	3	18 754	19 475
Nieruchomości inwestycyjne	4	680	680
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	5	4 091	6 465
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	3 624	2 388
Pozostałe aktywa trwałe	9	14	25
AKTYWA OBROTOWE		1 232 428	1 223 804
Zapasy	10	598 692	543 624
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	6	-	157 122
Należności krótkoterminowe		551 231	462 190
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	549 980	461 938
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 251	252
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	78 068	59 183
Pozostałe aktywa obrotowe	9	4 437	1 685
Aktywa razem		1 792 977	1 787 457

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny i zobowiązania			
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		288 927	277 337
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		287 691	275 885
Kapitał zakładowy	12	372 000	372 000
Kapitał zapasowy	13	3 744	15
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		232	180
Zyski zatrzymane	14	(88 285)	(96 310)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(142 848)	(173 567)
- zysk netto		54 563	77 257
Udziały niekontrolujące	15	1 236	1 452
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE		190 186	183 131
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		189 267	182 167
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	171 611	162 796
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	16 681	18 473
Rezerwy długoterminowe	17	975	898
Przychody przyszłych okresów	19	919	964
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 313 864	1 326 989
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 306 772	1 317 651
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	13 586	159 350
Rezerwy krótkoterminowe	17	2 752	4 966
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	1 288 598	1 147 765
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 836	5 570
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	19	7 092	9 338
Kapitał własny i zobowiązania razem		1 792 977	1 787 457

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	20	5 159 711	5 064 523
Koszt własny sprzedaży	21	(4 821 446)	(4 706 154)
Zysk ze sprzedaży		338 265	358 369
Koszty sprzedaży	21	(208 453)	(208 808)
Koszty ogólnego zarządu	21	(42 875)	(47 952)
Pozostałe przychody operacyjne	22	1 477	3 311
Pozostałe koszty operacyjne	23	(4 799)	(2 106)
Zysk na działalności operacyjnej		83 615	102 814
Zysk (strata) z inwestycji	24	(1)	-
Przychody finansowe	25	7 402	17 257
Koszty finansowe	26	(21 551)	(22 103)
Zysk brutto		69 465	97 968
Podatek dochodowy	27	(14 330)	(19 889)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		55 135	78 079
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto ogółem		55 135	78 079
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		54 563	77 257
Akcjonariuszom niekontrolującym		572	822
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		37 200 000	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		37 200 000	37 200 000
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	29		
- podstawowy / rozwodniony		1,47	2,08

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
Wynik netto	55 135	78 079
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	-	-
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty w tym:	52	180
Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	52	180
Inne całkowite dochody netto	52	180
Całkowite dochody netto	55 187	78 259
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	54 615	77 437
Akcjonariuszom niekontrolującym	572	822

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Stan na początek okresu 01.01.2014	277 337	275 885	372 000	15	180	(96 310)	1 452
Calkowite dochody netto	55 187	54 615	-	-	52	54 563	572
- wynik netto za okres							
- inne całkowite dochody netto	55 135	54 563	-	-	-	54 563	572
	52	52	-	-	52	-	-
Pozostale zwiększenia kapitału własnego	3 736	3 729	-	3 729	-	-	7
- podział zysku	3 719	3 719	-	3 719	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	17	10	-	10	-	-	7
Pozostale zmniejszenia kapitału własnego	47 333	46 538	-	-	-	46 538	795
- wypłata dywidendy	43 558	42 763	-	-	-	42 763	795
- zmiana struktury udziałowej	56	56	-	-	-	56	-
- podział zysku	3 719	3 719	-	-	-	3 719	-
Stan na koniec okresu 31.12.2014	288 927	287 691	372 000	3 744	232	(88 285)	1 236

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Stan na początek okresu 01.12.2012	404 398	403 166	372 000	8	-	31 158	1 232
Całkowite dochody netto	78 259	77 437	-	-	180	77 257	822
- wynik netto za okres	78 079	77 257	-	-	-	77 257	822
- inne całkowite dochody netto	180	180	-	-	180	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	12	7	-	7	-	-	5
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	12	7	-	7	-	-	5
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	205 332	204 725	-	-	-	204 725	607
- wypłata dywidendy	28 556	27 949	-	-	-	27 949	607
- zmiana struktury udziałowej	24	24	-	-	-	24	-
- rozliczenie transakcji połączenia pod wspólną kontrolą *	176 752	176 752	-	-	-	176 752	-
Stan na koniec okresu 31.12.2013	277 337	275 885	372 000	15	180	(96 310)	1 452

* opis transakcji nabycia udziałów Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. znajduje się w nocie 30.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)	Nota	31.12.2014	31.12.2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		69 465	97 968
II. Korekty razem		(13 121)	19 040
1. Amortyzacja		4 883	6 001
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		10 001	2 432
3. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		3 560	(416)
4. Zmiana stanu zapasów	31	(55 068)	(93 870)
5. Zmiana stanu należności	31	(90 805)	45 260
6. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	31	136 331	59 673
7. Zapłacony podatek dochodowy		(22 092)	(233)
8. Inne korekty netto	31	69	193
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)		56 344	117 008
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		169 529	59 381
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		269	159
2. Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		-	400
3. Zbycie pozostałych aktywów finansowych	31	-	8 000
4. Dywidendy i udziały w zyskach		48	44
5. Spłata udzielonych pożyczek		8 000	41 950
6. Odsetki		427	8 828
7. Inne wpływy inwestycyjne netto	31	160 785	-
II. Wydatki		(32 262)	(205 620)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(1 094)	(1 116)
2. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		(18 100)	(164 772)
3. Nabycie pozostałych aktywów finansowych	31	(653)	(658)
4. Udzielone pożyczki		-	(8 000)
5. Inne wydatki inwestycyjne netto	31	(12 415)	(31 074)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)		137 267	(146 239)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		69 928	120 458
1. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		69 928	120 458
II. Wydatki		(244 654)	(40 510)
1. Wykup udziałów niekontrolujących		(25)	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(42 763)	(27 949)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(826)	(625)
4. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(189 817)	-
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	31	(1 271)	(1 307)
6. Odsetki		(9 952)	(10 629)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)		(174 726)	79 948
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)		18 885	50 717
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		18 885	50 717
F. Środki pieniężne na początek okresu	31	59 183	8 466
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	31	78 068	59 183

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

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

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

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

- własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną sprzedażą hurtową,
- wierzytelności oraz środki pieniężne,
- udziały w kapitale zakładowym i akcje spółek bezpośrednio zależnych od Pelion S.A. realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej 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.

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

II. SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. sprawowali:

Anna Socha	Prezes Zarządu
Wojciech Kuczyński	Wiceprezes Zarządu
Marcin Majchrzak	Wiceprezes Zarządu od dnia 5 lutego 2014 r.
Martin Balawajder	Wiceprezes Zarządu od dnia 8 maja do dnia 25 listopada 2014 r.
Dariusz Harłóziński	Wiceprezes Zarządu od dnia 1 grudnia 2014 r.

- Radę Nadzorczą Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. stanowili:

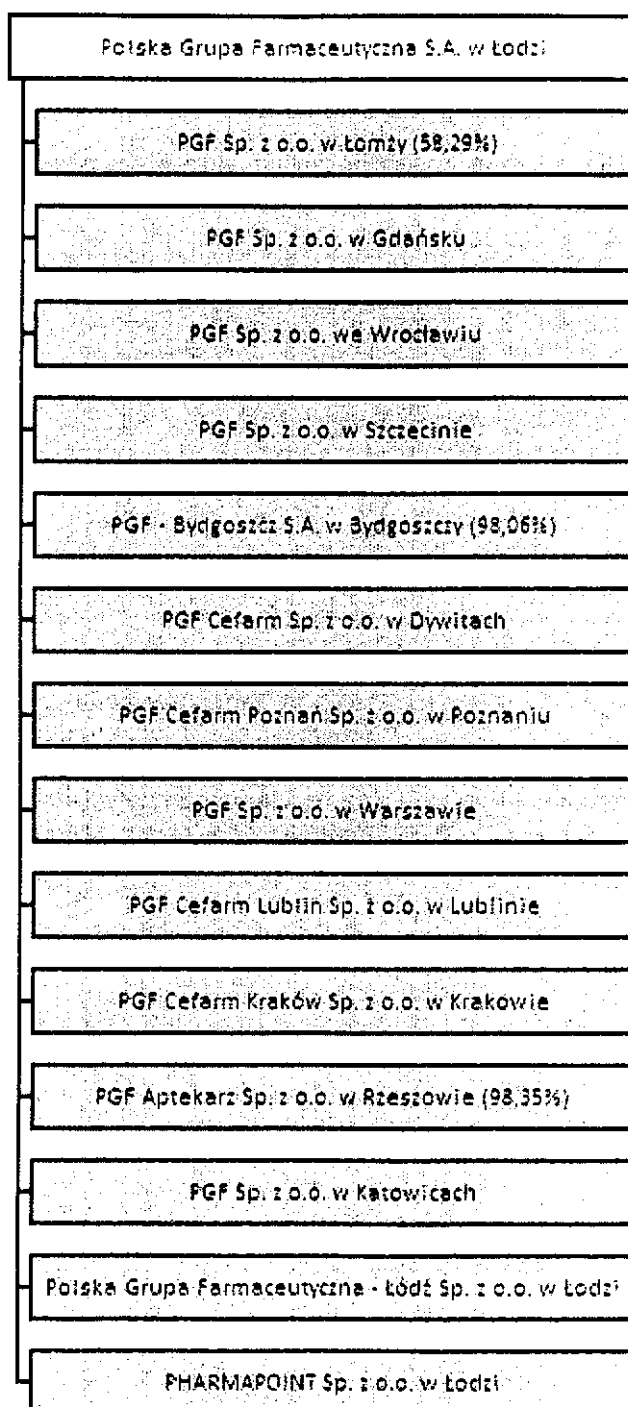
Ignacy Przystalski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zbigniew Molenda	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Dauenhauer	Członek Rady Nadzorczej
Mariola Belina – Prażmowska	Członek Rady Nadzorczej od dnia 21 stycznia 2014 r.
Jacek Szwajcowski	Członek Rady Nadzorczej od dnia 4 marca 2014 r.

III. ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO UDOSTĘPNIENIA

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 27 marca 2015 r.

IV. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. PGF S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 14 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Zmiany w strukturze Grupy

w 2013 roku zostały opisane w nocie 30. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. skład Grupy nie uległ zmianie.

V. 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, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

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

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski, wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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”).

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

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki Inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń”, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zastosowanie powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości Grupy w odniesieniu do aktywów i zobowiązań posiadanych przez spółki Grupy na koniec okresu sprawozdawczego i okresu porównywalnego oraz transakcji zrealizowanych przez spółki Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego i okresu porównywalnego, ani na niniejsze sprawozdania finansowe.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2014 r. oraz za rok obrotowy od 1 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte do stosowania

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 14 czerwca 2014r., obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku.
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”, opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 9 stycznia 2015 r., obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2010-2012, wydane 12 grudnia 2013 r. – opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 9 stycznia 2015 r., mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 r. lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2011-2013, wydane 12 grudnia 2013 r., opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 19 grudnia 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 r. lub później,
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany 24 lipca 2014 r. Standard wprowadza nowe wymogi dotyczące utraty wartości wszystkich aktywów finansowych, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zmiany do poprzednio przyjętych zasad klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”, wydany 30 stycznia 2014 r. mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, wydany 28 maja 2014 r. mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSSF 11 „Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej własności”, wydany 6 maja 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 „Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji”, wydany 12 maja 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 „Rolnictwa rośliny produkcyjne”, wydany 30 czerwca 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”, wydany 12 sierpnia 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”, wydany 11 września 2014 r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2012-2014, wydane 25 września 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Inicjatywa dotycząca ujawnień (zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych), wydane 18 grudnia 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji (zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach). Wydane 18 grudnia 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem MSSF 9 i MSSF 15. Grupa jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu tych standardów na sprawozdanie finansowe.

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

Okres i zakres sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i zawiera dane porównywalne, które stanowią dane za rok obrotowy od 1 grudnia 2012 roku 31 grudnia 2013 roku. W roku 2013, Spółka Dominująca zmieniła rok obrotowy, który obecnie jest zgodny z rokiem kalendarzowym. W związku z tym porównywalnym rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz Grupy PGF jest okres 13 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją przesłanki do zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności. Ponadto na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy PGF.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek Grupy, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym przychody i koszty, niezrealizowane zyski oraz zyski i straty wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia jej ustania. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej 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.

Wartości szacunkowe

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej 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.

W odniesieniu do niektórych szacunków, Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Główne szacunki i założenia, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej dotyczą:

- utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz pozostałych aktywów. Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów. Na dzień 31 grudnia 2014 r. odpisy aktualizujące wartość poszczególnych pozycji aktywów dotyczą:
 - pozostałych aktywów finansowych długoterminowych w kwocie 6 564 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 4 189 tys. zł),
 - pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych w kwocie 85 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 85 tys. zł),
 - należności krótkoterminowe w kwocie 9 239 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 5 662 tys. zł),
 - zapasów w kwocie 1 845 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 1 181 tys. zł),
- rezerw aktuarialnych oraz innych rezerw. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (odpraw emerytalnych oraz rentowych) zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte założenia zostały przedstawione w notce 17C. Wycena pozostałych rezerw oraz biernych rozliczeń międzyokresowych opiera się na szacunkach Zarządu. Kwoty utworzonych rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych niezbędnych do wypełnienia zobowiązania na dzień bilansowy. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych wynosi 1 018 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 966 tys. zł), pozostałych rezerw 2 709 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 4 898 tys. zł),
- ustalenia okresu 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

dokonyuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości,

- założeń przyjętych w celu rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne, w części w jakiej zostało utworzone. Wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 6 699 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosi 6 279 tys. zł),
- założeń przyjętych do przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy oraz znaku towarowego PGF o nieokreślonym okresie użytkowania. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej oraz stopy wzrostu, zostały przedstawione w nocie 1 i 2. Na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 wartość firmy wynosi 323 652 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wartość znaku towarowego PGF wynosi 195 735 tys. zł,
- rozpoznawania i wyceny 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.

VI. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

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

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. Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się w okresach zaprezentowanych w nocie nr 2 „Wartości niematerialne”.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat.

Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmiany wielkości szacunkowych zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów”.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji. Na koniec każdego roku podlegają one weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa (opisanego w punkcie 1 informacji dodatkowej) znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł ma nieokreślony okres użytkowania. Podstawą wyceny znaku towarowego był raport przygotowany przez niezależną firmę.

Zarząd Jednostki Dominującej 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. Zarząd uważa, iż brak zdefiniowania okresu użytkowania znaku towarowego prowadzi do lepszego zrozumienia przez użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wierniej odzwierciedla sytuację finansową Grupy. Powyższa decyzja została podjęta biorąc pod uwagę następujące czynniki:

- nie istnieją żadne prawne ograniczenia, które wpływałyby na okres użytkowania znaku towarowego,
- brak jest ograniczeń regulacyjnych, ekonomicznych lub innych przewidywanych działań konkurentów i potencjalnych konkurentów, które mogłyby wpłynąć na ograniczenie okresu użytkowania znaku,
- okres użytkowania znaku nie jest podatny na technologiczną, techniczną bądź handlową utratę przydatności,
- okres użytkowania znaku towarowego nie jest zależny od okresu użytkowania innych aktywów.

Na koniec każdego roku podlega on weryfikacji pod kątem utraty wartości. Ujawnienia dotyczące przyjętych założeń do przeprowadzonego testu znajdują się w notcie nr 2.

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

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.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

Wartość firmy

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 przejmowanej 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 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.

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe Grupa uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:

- są utrzymywane w celu wykorzystania w obrocie towarowym, świadczeniu usług oraz w celach administracyjnych,
- będą 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.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w notcie nr 3 „Rzeczowe aktywa trwałe” 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. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany, ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów”.

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 rachunku zysków i strat.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą nie zwiększają wartości początkowej danego składnika majątku trwałego i obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Inwestycje rozpoczęte (środki trwałe w budowie) dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu. Są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości, względnie obłe te korzyści łącznie. 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 z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, Grupa PGF przyjęła politykę rachunkowości stosowaną powszechnie do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą w ramach Grupy, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, skorygowanej jedynie w celu ujednolicenia zasad rachunkowości nabywanej jednostki. Metoda zastosowana przez Grupę polega na sumowaniu wartości pozycji pochodzących ze sprawozdań z sytuacji finansowej przejmowanych jednostek, a także przychodów i kosztów oraz zysków i strat łączących się podmiotów od dnia połączenia. Różnicę pomiędzy ceną nabycia z przejętymi aktywami netto rozlicza się w kapitale własnym.

Dane za okres porównywalny nie są korygowane.

Szczegółowy opis transakcji połączenia jednostek pod wspólną kontrolą mającej miejsce w okresie porównywalnym znajduje się w notce 30.

Grupa jako leasingobiorca

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych.

Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwale podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych składników majątku. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek 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. Testy na utratę wartości Grupa 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 Grupy. 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. 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 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.

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.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej i kwalifikowane jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są aktywa spełniające jeden z poniższych warunków:

- jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
 - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia zgodnie z MSR 39.

Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
 - aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
 - aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

Pożyczki i należności stanowią niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Po początkowym ich ujęciu w wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, są one wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe o nieokreślonym oprocentowaniu wyceniane są w kwocie pierwotnie zafakturowanej, o ile zastosowanie dyskonta nie wpłynie w istotny sposób na uzyskany wynik.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo, których wartość godziwa może być ustalona w inny

wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujemowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez utworzenie odpisu aktualizującego. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że takie przesłanki nie istnieją, Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Gdy występują obiektywne przesłanki utraty wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych. Taki odpis nie ulega odwróceniu w późniejszych okresach.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W przypadku występowania obiektywnych przesłanek utraty wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyklęgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- towary,
- materiały.

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

Rozchód zapasów z magazynu 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). W przypadku, gdy cena nabycia jest wyższa od przewidywanej ceny sprzedaży netto Grupa dokonuje odpisów aktualizujących w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są prezentowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego, gdy istnieje ryzyko odzyskania należności.

W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności, dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie.

W przypadku dyskonta, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

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 – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. 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 odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o dane historyczne i odzwierciedla ryzyko spłaty należności.

Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W dacie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej, przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz
- zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości.

Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

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 tworzą Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. 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.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli istnieje wiarygodne oczekiwanie, że objęte rezerwą koszty zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten nastąpi (np. na mocy zawartej umowy ubezpieczenia).

Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności na następujące tytuły:

- koszty świadczeń pracowniczych,
- skutki toczących się spraw sądowych oraz odszkodowań,
- gratyfikacje należne odbiorcom,
- utraty marży z tytułu zwrotu towarów,

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.

Spółki Grupy tworzą także rezerwę na koszty utraty marży z tytułu zwrotów towarów. Rezerwa ta kalkulowana jest w oparciu o poziom zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych.

Zgodnie z wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko i długoterminowe.

Świadczenia pracownicze

Pracownicy zatrudnieni w Grupie Kapitałowej PGF nabywają uprawnień do odpraw emerytalno - rentowych gdy spełniają warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy. Pracownicy jednej spółki zależnej Grupy uprawnieni są także do otrzymania nagród jubileuszowych.

Wysokość rezerwy z tego tytułu 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 w spółkach 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.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa, przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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 jest uzasadniony charakterem kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne ujmowane są odpowiednio w pozostałych krótkoterminowych aktywach i pasywach.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą przychodów przewidzianych do rozliczenia w okresach sprawozdawczych po dniu bilansowym.

Przychody ze sprzedaży

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób z uwzględnieniem kryteriów w odniesieniu do poszczególnych tytułów. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu różnych tytułów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych,
- 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 w stosunku do otwartych umów,
- dotacje rządowe - jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana w przychodach przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Waluty obce

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, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony 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 – 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 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 bilansie 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 z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany 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 poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

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 odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

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.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej 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 zobowiązań nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. Kwoty zobowiązań warunkowych są ujawnione w notach dodatkowych do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kapitał własny

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał podmiotu dominującego – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych, odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką oraz aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego).

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

- niepokryte straty z lat ubiegłych spółek Grupy,
- wynik finansowy roku bieżącego.

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.

Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom. Celem zarządzania kapitałem jest także utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Jako kapitał Grupa traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Utrzymywany przez Jednostkę Dominującą poziom kapitału własnego spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych, brak jest innych nałożonych zewnętrznie na Jednostkę Dominującą wymogów kapitałowych.

Przyjmuje się, że Grupa może wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez wzrost wyniku finansowego, regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom i wspólnikom dywidendy oraz emisję nowych akcji i udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca nie dokonywała transakcji podwyższających oraz obniżających wartość kapitału zakładowego za wyjątkiem podjęcia 11 marca 2014 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego maksymalnie o wartość 186 000 tys. zł do kwoty 558 000 tys. zł poprzez emisję od 1 do 18,6 mln akcji na okaziciela serii B w drodze oferty publicznej. Jednocześnie podjęto uchwałę o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 37 200 000 akcji serii A oraz nie więcej niż 18 600 000 akcji serii B, oraz nie więcej niż 18 600 000 praw do akcji serii B. Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka nie zakończyła procesu upublicznienia akcji.

W celu finansowania długofalowych inwestycji, które wpłyną na wyniki Grupy Kapitałowej w dłuższej perspektywie, spółki Grupy dążą do wykorzystywania zarówno źródeł własnych, jak i środków pozyskiwanych z zewnątrz.

Grupa monitoruje stan kapitału, bazując na wskaźniku rentowności kapitału oraz wskaźniku pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

Segmenty działalności

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kursy:

- dla danych wynikających z bilansów - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających z rachunków zysków i strat oraz rachunków przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01.2014-31.12.2014	01.12.2012-31.12.2013
1	średni kurs na koniec okresu	4,2623	4,1472
2	średni kurs okresu	4,1893	4,2015
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,3138	4,3432
4	najniższy średni kurs w okresie	4,0998	4,0643

I. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE

Nota 1

WARTOŚĆ FIRMY

	31.12.2014	31.12.2013
1. Wartość firmy brutto		
a) wartość firmy brutto na początek okresu	323 652	324 129
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	477
- sprzedaż spółki	-	477
c) wartość firmy brutto na koniec okresu	323 652	323 652
2. Skumulowana utrata wartości		
a) odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
b) odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
3. Wartość firmy netto na koniec okresu	323 652	323 652

Jak zostało to opisane w punkcie I „Informacje Ogólne” informacji dodatkowej 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. (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 324 129 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Wartość ta obejmuje również wartość firmy powstałą z konsolidacji podmiotów zależnych w wysokości 103 358 tys. zł.

Zmiany wartości firmy w okresie porównywalnym dotyczą utraty kontroli nad spółką zależną. Szczegóły transakcji zbycia akcji Spółki Pharmapoint S.A. (dawniej Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.) zostały zaprezentowane w notce 30 dla okresu od 1 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.

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

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

Wartość odzyskiwalna Grupy, do której alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej. 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 aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 5,92%, oraz przyrostu EBIT – w okresie planu 8,3%-31%.

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 Grupa prowadzi działalność.

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna Grupy jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej Grupy PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena Grupy zmieni się o -711 mln zł/ 1 195 mln zł (zmiana o +/- 0,5 p.p. - zmiana wyceny o -395 mln zł/ + 510 mln zł), zmiana zakładanej dynamiki EBIT o +/- 1 p.p. powoduje zmianę wyceny o 140 mln zł/ -135 mln zł (zmiana o +/- 0,5 p.p. - zmiana wyceny o 70 mln zł/-68 mln zł).

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.



P G F

Nota 2 za okres 01.01.2014 do 31.12.2014

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Grupa Kapitałowa PGF
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 r.

	prawo wieczystego użytkowania gruntu	znak towarowy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na początek okresu						
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	32	195 735	15 195	15 006	6	210 968
b) zwiększenia (z tytułu)						
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	-	-	139	-	185	324
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	139	-	-	139
c) zmniejszenia (z tytułu)						
- sprzedaży	-	-	293	120	185	185
- likwidacji	-	-	206	33	139	432
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	87	87	-	206
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	69	195 735	18 736	18 318	199	214 785
2. Umrózenie						
a) umózenie na początek okresu	37	-	3 695	3 432	193	3 925
b) amortyzacja za okres (z tytułu)						
- bieżącej amortyzacji	2	-	1 122	1 155	2	1 126
- umórz sprzed. wart. niematerialnych	2	-	1 245	1 177	2	1 249
- umórz. likwid. wart. niematerialnych	-	-	140	33	-	140
- inne	-	-	87	87	-	87
c) umózenie na koniec okresu	39	-	4 817	4 587	195	5 051
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	30	195 735	13 919	13 731	4	209 734
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	40 lat	nieokreślony	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 1 249 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 1 215 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 26 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 8 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych, do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane, ale są corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

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 2014 r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych 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 i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 5,92%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,48%.

Przeprowadzony 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 602 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o ± 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +217 mln zł / -129 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o $\pm 0,01$ p.p. powoduje zmianę wyceny o $\pm$ 13 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.

Nota 2 za okres 01.12.2012 do 31.12.2013
WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	prawo wiczystego użytkowania gruntu	znak towarowy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na początek okresu	34	195 735	16 389	16 181	90	212 248
1. Wartość początkowa						
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	69	195 735	18 838	18 438	199	214 841
b) zwiększenia (z tytułu)						
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	-	-	62	10	-	62
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)						
- likwidacji	-	-	10	10	-	10
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	69	195 735	18 890	18 438	199	214 893
2. Ujemnienie						
a) umorzenie na początek okresu	35	-	2 449	2 257	109	2 593
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	2	-	1 246	1 175	84	1 332
- bieżącej amortyzacji	2	-	1 253	1 182	84	1 339
- umorz. likwid. wart. niematerialnych	-	-	7	7	-	7
c) umorzenie na koniec okresu	37	-	3 695	3 432	193	3 925
3. Utrata wartości						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec	32	195 735	15 195	15 006	6	210 968



PGF

Grupa Kapitałowa PGF
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 r.

okresu

Okres amortyzacji wartości niematerialnych

40 lat	nieokreślony	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X
--------	--------------	----------------	----------------	----------	---

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 1 339 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 1 290 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 28 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 21 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych, do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane, ale są corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

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 2013 r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych 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 i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 7,35%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,48%.

Przeprowadzony 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 330 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o ± 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +50 mln zł / -38 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o $\pm 0,01$ p.p. powoduje zmianę wyceny o ± 7 mln zł.



PGF

Grupa Kapitałowa PGF
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 r.

Nota 3 za okres 01.01.2014 do 31.12.2014
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Wartość netto na początek okresu

1. Wartość początkowa

a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu

b) zwiększenia (z tytułu)

- przejęcia z inwestycji
- nakładów na środki trwałe w budowie
- przyjęcia w leasing

c) zmniejszenia (z tytułu)

- sprzedaży
- likwidacji
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego
- oddania zadań inwestycyjnych
- inne

d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu

2. Umorzenie

a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu

b) amortyzacja za okres (z tytułu)

- bieżącej amortyzacji
- umorz. sprzed. środków trwałych
- umorz. likwid. środków trwałych
- inne

c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu

3. Utrata wartości

a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu

b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu

grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
988	6 432	8 218	3 428	383	26	19 475
988	8 880	15 883	6 132	2 627	26	34 536
-	4	1 111	1 956	103	1 244	4 418
-	4	1 111	10	103	-	1 228
-	-	-	-	-	1 244	1 244
-	-	-	1 946	-	-	1 946
-	-	772	1 078	85	1 255	3 190
-	-	93	277	33	-	403
-	-	646	801	30	-	1 477
-	-	-	-	-	27	27
-	-	-	-	-	1 228	1 228
-	-	33	-	22	-	55
988	8 884	16 222	7 010	2 645	15	35 764
-	2 448	7 665	2 704	2 244	-	15 061
-	281	1 074	524	70	-	1 949
-	281	1 873	1 327	153	-	3 634
-	-	29	188	31	-	248
-	-	633	615	30	-	1 278
-	-	(137)	-	(22)	-	(159)
-	2 729	8 739	3 228	2 314	-	17 010
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-



**Grupa Kapitałowa PCF
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 r.**

4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	988	6 155	7 483	3 782	331	15	18 754
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 3 634 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 995 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 671 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 1 968 tys. zł.

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość środków trwałych w leasingu finansowym wynosiła 3 364 tys. zł i w całości dotyczy środków transportu.

Nota 3 za okres 01.12.2012 do 31.12.2013

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
988	6 652	9 853	3 892	411	38	21 834
988	8 797	14 917	5 189	2 560	38	32 489

Wartość netto na początek okresu

1. Wartość początkowa

a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu

b) zwiększenia (z tytułu)

- przejęcia z inwestycji
- nakładów na środki trwałe w budowie
- przyjęcia w leasing
- włączenia do konsolidacji

c) zmniejszenia (z tytułu)

- sprzedaży
- likwidacji

- sprzedaży z zadania inwestycyjnego
- oddania zadań inwestycyjnych

d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu

2. Umorzenie

a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu

b) amortyzacja za okres (z tytułu)



PGF

Grupa Kapitałowa PGF
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 r.

- bieżącej amortyzacji	-	303	2 677	1 479	203	-	4 662
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	-	44	90	81	-	215
- umorz. likwid. środków trwałych	-	-	78	67	50	-	195
- włączenie do konsolidacji	-	-	46	85	23	-	154
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	2 448	7 665	2 704	2 244	-	15 061
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	988	6 432	8 218	3 428	383	26	19 475

Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych

	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4 662 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 974 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 055 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 2 633 tys. zł.

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość środków trwałych w leasingu finansowym wynosiła 2 893 tys. zł i w całości dotyczy środków transportu.

Nota 4 za okres 01.01.2014 do 31.12.2014
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)

	grunty	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na początek okresu	680	680
1. Wartość początkowa		
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	680	680
b) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	680	680
2. Umorzenie		
a) umorzenie na początek okresu	-	-
b) umorzenie na koniec okresu	-	-
3. Utrata wartości		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	680	680
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	X	

Nota 4 za okres 01.12.2012 do 31.12.2013
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)

	grunty	Nieruchomości inwestycyjne, razem
Wartość netto na początek okresu	680	680
1. Wartość początkowa		
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	680	680
b) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	680	680
2. Umorzenie		
a) umorzenie na początek okresu	-	-
b) umorzenie na koniec okresu	-	-
3. Utrata wartości		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	680	680
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	X	

Nota 5A
POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2014	31.12.2013
1. Udziały lub akcje	4 091	6 465
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe netto, razem	4 091	6 465

Nota 9B
INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTAŁE - ISTOTNE DANE FINANSOWE

	31.12.2014	31.12.2013
Spółka Pharmena S.A. - udział	4,99%	4,99%
Aktywa	41 608	38 760
Zobowiązania	3 037	1 833
Przychody	15 011	15 081
Zysk / (Strata) netto	2 572	2 026

Nota 6A

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2014	31.12.2013
1. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	-	8 000
2. Inne aktywa finansowe - należności z tyt. cash poolingów łącznie z odsetkami	-	149 122
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe netto, razem	-	157 122

Spadek wartości pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych na koniec 2014 roku wynika z wycofania się spółek Grupy PGF ze struktur cash poolingowych Grupy Pelion.

Nota 6B

UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK (O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)

	31.12.2014	31.12.2013
a) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	8 000
b) przeterminowane	85	85
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek brutto, razem	85	8 085
a) przeterminowane	85	85
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	85	85
a) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	8 000
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek netto, razem	-	8 000

Nota 6C

UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK PRZETERMINOWANE (Z PODZIAŁEM NA UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK NIESPŁACONE W OKRESIE)

	31.12.2014	31.12.2013
a) powyżej 1 roku	85	85
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek przeterminowane brutto, razem	85	85
a) powyżej 1 roku	85	85
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	85	85
a) powyżej 1 roku	-	-
Udzielone pożyczki przeterminowane i odsetki od pożyczek netto, razem	-	-

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone na dzień zawarcia umów. Na dzień 31 grudnia 2013r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto, tj. po odjęciu odpisów aktualizujących 8 000 tys. zł oprocentowanie jest zmienne i ustalone w oparciu o WIBOR 1M + marża.

Nota 7A

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2014	31.12.2013
1. Należności z tytułu dostaw i usług	529 723	444 768
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	13 506	12 253
3. Pozostałe należności	6 214	4 488
4. Należności dochodzone na drodze sądowej	537	429
Należności krótkoterminowe netto, razem	549 980	461 938
a) odpisy aktualizujące wartość należności	9 239	5 662
Należności krótkoterminowe brutto, razem	559 219	467 600

Na dzień 31 grudnia 2014 r. największą pozycję składającą się na saldo pozostałych należności stanowią należności z tytułu faktoringu w kwocie 3 708 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. – 2 137 tys. zł) oraz cesje wierzytelności o wartości 1 368 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. – 658 tys. zł).

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są następujące średnie okresy spłacania należności:

- do 45 dni dla aptek i szpitali,

- do 30 dni dla pozostałych hurtowni i innych odbiorców.

Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

Nota 7B

**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH (ORAZ ZRÓWNANYCH Z NIMI)
WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

	31.12.2014	31.12.2013
Stan na początek okresu	5 662	7 124
a) zwiększenia (z tytułu)	5 312	2 126
- na należności	4 429	1 419
- na odsetki od należności	601	379
- zasądzonych kosztów sądowych	282	328
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 735	3 588
b1) rozwiązanie	1 057	2 898
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	852	2 664
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	205	234
b2) wykorzystanie	678	690
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	648	655
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	30	35
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	9 239	5 662

Nota 7C

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
(O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)**

	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	345 343	319 385
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	71 819	57 886
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 741	3 221
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 953	780
e) powyżej 1 roku	2 155	2 747
f) przeterminowane	111 550	64 180
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem	534 561	448 199
a) do 1 miesiąca	245	31
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9	5
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	18	-
e) powyżej 1 roku	3	-
f) przeterminowane	4 557	3 395
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	4 838	3 431
a) do 1 miesiąca	345 098	319 354
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	71 813	57 886
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 732	3 216
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 935	780
e) powyżej 1 roku	2 152	2 747
f) przeterminowane	106 993	60 785
Należności z tytułu dostaw i usług netto, razem	529 723	444 768

Nota 7D

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE
(Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE)**

	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	70 181	40 863
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29 155	13 026
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 814	5 202

d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 173	1 048
e) powyżej 1 roku	4 227	4 041
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto, razem	111 550	64 180
a) do 1 miesiąca	142	22
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	430	211
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	52	231
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	820	433
e) powyżej 1 roku	3 113	2 498
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	4 557	3 395
a) do 1 miesiąca	70 039	40 841
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	28 725	12 815
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 762	4 971
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 353	615
e) powyżej 1 roku	1 114	1 543
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane netto, razem	106 993	60 785

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nieobjęta odpisem aktualizującym jest część należności przeterminowanych powyżej 1 roku, w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek oceniły, iż nie istnieje ryzyko braku ich spłaty lub są zabezpieczone np. hipoteką.

Nota 8 za okres 01.01.-31.12.2014

AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 316	1 084	2 400
b) utworzone rezerwy	2 963	(810)	2 153
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	578	48	626
d) straty podatkowe z lat ubiegłych	86	(86)	-
e) odsetki od zobowiązań i kredytów	200	(60)	140
f) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	50	1	51
g) pozostałe	1 086	243	1 329
Razem	6 279	420	6 699

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	13 567	5 950	19 517
b) naliczone a niezapłacone odsetki	189	(25)	164
c) należne refundacje od dostawców	8 476	(8 476)	-
d) pozostałe	132	(57)	75
Razem	22 364	(2 608)	19 756

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są w szyku rozwartym przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 3 075 tys. zł (Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 3 891 tys. zł). Począwszy od 2014 roku, Grupa zmieniła zasady opodatkowania należnych rabatów. Obecnie są one przychodem podatkowym w momencie naliczenia.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. Grupa nie posiadała niewykorzystanych strat podatkowych, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.



Grupa Kapitałowa PGF
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 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.



P G F

Nota 8 za okres 01.12.2012-31.12.2013

AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy
- b) utworzone rezerwy
- c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS
- d) straty podatkowe z lat ubiegłych
- e) odsetki od zobowiązań i kredytów
- f) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego
- g) pozostałe

Razem

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	Zmiana z tytułu utruty kontroli nad jednostką zależną	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
a)	2 246	71	-	(1 001)	1 316
b)	2 438	188	-	337	2 963
c)	540	15	-	23	578
d)	1 040	-	(108)	(846)	86
e)	316	17	-	(133)	200
f)	61	-	-	(11)	50
g)	55	3	-	1 028	1 086
Razem	6 696	294	(108)	(603)	6 279

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego
- b) naliczone a niezapłacone odsetki
- c) należne refundacje od dostawców
- d) pozostałe

Razem

a)	7 061	16	-	6 490	13 567
b)	233	-	-	(44)	189
c)	5 681	241	-	2 554	8 476
d)	139	3	-	(10)	132
Razem	13 114	260	-	8 990	22 364

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są w szczy rozwartym przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 3 891 tys. zł (Kwota kompensaty na dzień 30 listopada 2012 r. wyniosła 4 154 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 454 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Grupa rozpoznała aktywo podatkowe z tytułu wszystkich strat podatkowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego 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.

Nota 9

POZOSTAŁE AKTYWA

	31.12.2014	31.12.2013
1. Pozostałe aktywa trwałe	14	25
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	14	25
- serwis informatyczny	10	20
- pozostałe	4	5
2. Pozostałe aktywa obrotowe	4 437	1 685
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 005	640
- ubezpieczenia majątkowe	825	392
- prenumerata	4	6
- serwis informatyczny	97	123
- czynsz, energia, telefony	35	50
- inne koszty opłacone z góry	44	69
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	3 432	1 045
- koszty przygotowania prospektu emisyjnego	3 311	927
- inne	121	118

W IV kwartale 2014 r. Spółka Dominująca złożyła wniosek do KNF o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego. Decyzja o kontynuowaniu procesu IPO będzie uzależniona od sytuacji rynkowej i interesujących celów emisyjnych.

Do tego czasu koszty poniesione w związku z przygotowaniem prospektu emisyjnego zostały skapitalizowane jako pozostałe aktywa obrotowe.

Nota 10

ZAPASY

	31.12.2014	31.12.2013
a) materiały	572	553
b) towary	598 120	543 071
Zapasy netto, razem	598 692	543 624
Odpisy aktualizujące:	1 845	1 181
a) materiały	7	7
b) towary	1 838	1 174
Zapasy brutto, razem	600 537	544 805

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących na towary w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności leków oraz w związku z wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży towarów handlowych. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

W bieżącym roku obrotowym dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 1 838 tys. zł oraz odwrócenia odpisów z tytułu sprzedaży towarów w wysokości 1 174 tys. zł.

W okresie 13 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 r. dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 1 110 tys. zł oraz odwrócenia odpisów z tytułu sprzedaży towarów w wysokości 1 407 tys. zł. W związku z objęciem konsolidacją spółki zależnej odpisy na zapasy towarów zwiększyły się o kwotę 233 tys. zł.

Nota 11

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2014	31.12.2013
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	76 315	56 822
- inne środki pieniężne	1 749	2 328
- inne aktywa pieniężne	4	33
Razem	78 068	59 183

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią środki pieniężne w kasie, środki pieniężne na lokatach bankowych, środki pieniężne w drodze a także inne aktywa pieniężne.

Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej. Specyfikacja pozycji składających się na saldo innych środków pieniężnych znajduje się w notce nr 31.

Nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wartość nominalna jednej akcji = 10 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
				5 000	50	gotówka	17.01.11	17.01.11
A	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	37 195 000	371 950	aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	27.10.11	27.10.11
Razem liczba akcji na 31.12.2014 r. i 31.12.2013 r.				37 200 000				
Razem kapitał zakładowy na 31.12.2014 r. i 31.12.2013 r.					372 000			

W dniu 1 lipca 2013 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki w Spółkę Akcyjną Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Przekształcenie Jednostki Dominującej w Spółkę Akcyjną zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Łodzi w dniu 1 sierpnia 2013 r. Wartość kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na dzień rejestracji przekształcenia przez Sąd Rejonowy oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosiła 372 000 tys. zł i dzieliła się na 37 200 tys. akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r., akcje w Spółce Dominującej uprawniały łącznie do 37 200 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego 100% akcji Jednostki Dominującej posiadał Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

Nota 13

KAPITAŁ ZAPASOWY

	31.12.2014	31.12.2013
1. Stan na początek okresu	15	8
- pozostały kapitał zapasowy	15	8
2. Zwiększenia	3 729	7
- podział zysku	3 719	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	10	7
3. Zmniejszenia	-	-
4. Stan na koniec okresu	3 744	15
- pozostały kapitał zapasowy	3 744	15

Nota 14

ZYSKI ZATRZYMANE

	31.12.2014	31.12.2013
1. Stan na początek okresu	(96 310)	31 158
2. Zwiększenia	54 563	77 257
- zysk roku bieżącego	54 563	77 257
3. Zmniejszenia	46 538	204 725
- wypłata dywidendy	42 763	27 949
- zmiana struktury udziałowej	56	24
- przeniesienie na kapitał zapasowy	3 719	-
- rozliczenie transakcji połączenia pod wspólną kontrolą *	-	176 752

4. Stan na koniec okresu

(88 285) (96 310)

* opis transakcji nabycia udziałów Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. znajduje się w notcie 30 dla okresu porównywalnego.

Nota 15

ZMIANA STANU UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH

	31.12.2014	31.12.2013
1. Stan na początek okresu	1 452	1 232
2. Zwiększenia	579	827
- zysk za rok bieżący	572	822
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	7	5
3. Zmniejszenia	795	607
- wypłata dywidendy	795	607
4. Stan na koniec okresu	1 236	1 452

Nota 16A

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2014	31.12.2013
a) kredyty	169 490	160 743
b) zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 121	2 053
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe, razem	171 611	162 796

Szczegółowe informacje na temat sald kredytów znajdują się w notach 16F i 16G.

Nota 16B

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2014	31.12.2013
a) kredyty	10 264	7 662
b) inne zobowiązania finansowe, w tym:	3 322	151 688
- leasing finansowy	1 401	915
- dywidendy	50	50
- pochodne Instrumenty finansowe - IRS	1 871	699
- zakup udziałów *	-	18 100
- cash pooling	-	131 924
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem	13 586	159 350

Spadek wartości pozostałych zobowiązań finansowych krótkoterminowych na koniec 2014 roku wynika z wycofania się spółek Grupy PGF ze struktur cash poolingowych Grupy Pellon.

* opis transakcji nabycia udziałów Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. znajduje się w notcie 30 dla okresu porównywalnego.

Nota 16C

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU
FINANSOWEGO**

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe)	4 009	3 402
- do 1 roku	1 709	1 171
- od 1 do 5 lat	2 300	2 231
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	487	434
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 522	2 968
- do 1 roku	1 401	915
- od 1 do 5 lat	2 121	2 053

Nota 16D

STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW

	31.12.2014	31.12.2013
- na żądanie lub w okresie do 1 roku	10 264	7 662

- powyżej 1 roku do 2 lat
- powyżej 2 lat do 5 lat
Zobowiązania z tyt. kredytów w podziale na terminy płatności, razem

168 592	159 031
898	1 712
179 754	168 405

Nota 16E

ŚREDNIA WAŻONA OPROCENTOWANIA KREDYTÓW

- kredyty

31.12.2014	31.12.2013
3,16%	3,68%



P G F

Nota 16F na dzień

31.12.2014

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
mBank S.A.	Warszawa	45 000	PLN	27 831	PLN	26-02-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank Millennium S.A.	Warszawa	50 000	PLN	40 428	PLN	21-05-2016	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A. i Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Warszawa	80 000	PLN	41 803	PLN	01-09-2016	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie wekslowe Pelion S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10 000	PLN	-	PLN	30-09-2016	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	75 000	PLN	50 221	PLN	31-10-2016	pełnomocnictwa do rachunku bieżącego PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	PLN	8 309	PLN	31-12-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., poręczenie PGF Urtica Sp. z o.o.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	PLN	898	PLN	31-01-2017	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A.
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				169 490			



PGF

Nota 16G na dzień

31.12.2014

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW KRÓTKOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Pekao S.A.	Warszawa	15 000	PLN	9 981	PLN	31-10-2015	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pharmapoint Sp. z o.o., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
Odsetki od kredytów				283			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				10 264			



P G F

Nota 16F na dzień 31.12.2013

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	80 000	PLN	20 027	PLN	01-04-2015	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	PLN	1 712	PLN	31-01-2016	poręczenie Pelion S.A., oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGF S.A.
Bank Millennium S.A.	Warszawa	50 000	PLN	31 277	PLN	21-03-2015	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10 000	PLN	-	PLN	31-05-2015	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	PLN	57 960	PLN	06-08-2015	oświadczenia o poddaniu się egzekucji: PGF S.A., Pelion S.A., PGF Urtica Sp. z o.o.; poręczenia: Pelion S.A., PGF Urtica Sp. z o.o.; poręczenia na zasadach ogólnych: Pelion S.A., PGF Urtica Sp. z o.o.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	75 000	PLN	35 130	PLN	30-06-2015	pełnomocnictwa do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	15 000	PLN	14 637	PLN	30-06-2015	pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				160 743			



P G F

Nota 16G na dzień 31.12.2013
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW KRÓTKOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
mBank S.A.	Warszawa	45 000	PLN	7 434	PLN	27-02-2014	poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Kredyty krótkoterminowe, razem				7 434			
Odsetki od kredytów				228			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				7 662			

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku w Grupie nie wystąpiły zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

Nota 17A na dzień 31.12.2014

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH

1. Stan na początek okresu
2. Zwiększenia
 - aktualizacja wyceny
 - konwersja z krótkoterminowych
3. Zmniejszenia
 - aktualizacja wyceny
4. Stan na koniec okresu

Tytuły rezerw	
Świadczenia pracownicze	
	898
	77
	73
	4
	-
	-
	975

Nota 17B na dzień 31.12.2014

**ZMIANA STANU REZERW
KRÓTKOTERMINOWYCH**

1. Stan na początek okresu
2. Zwiększenia
 - aktualizacja wyceny
3. Zmniejszenia
 - aktualizacja wyceny
 - zapłata (wykorzystanie)
 - konwersja do długoterminowych
4. Stan na koniec okresu

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu	68	703	4 195	4 966
2. Zwiększenia	24	-	2 349	2 373
- aktualizacja wyceny	24	-	2 349	2 373
3. Zmniejszenia	49	343	4 195	4 587
- aktualizacja wyceny	-	199	-	199
- zapłata (wykorzystanie)	45	144	4 195	4 384
- konwersja do długoterminowych	4	-	-	4
4. Stan na koniec okresu	43	360	2 349	2 752

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty w kwocie 360 tys. zł dotyczą odszkodowań.

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych rezerw na rabaty dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

Nota 17A na dzień 31.12.2013

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH

1. Stan na początek okresu
2. Zwiększenia
 - włączenie spółki do konsolidacji
 - aktualizacja wyceny
3. Zmniejszenia
 - zapłata (wykorzystanie)
 - konwersja do krótkoterminowych
4. Stan na koniec okresu

Tytuły rezerw	
Świadczenia pracownicze	
	897
	16
	7
	9
	15
	3
	12
	898

Nota 17B na dzień 31.12.2013

**ZMIANA STANU REZERW
KRÓTKOTERMINOWYCH**

1. Stan na początek okresu
2. Zwiększenia
 - włączenie spółki do konsolidacji
 - aktualizacja wyceny
 - konwersja z długoterminowych
3. Zmniejszenia
 - aktualizacja wyceny
 - zapłata (wykorzystanie)
4. Stan na koniec okresu

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
1. Stan na początek okresu	47	375	3 601	4 023
2. Zwiększenia	64	343	4 216	4 623
- włączenie spółki do konsolidacji	1	23	320	344
- aktualizacja wyceny	51	320	3 896	4 267
- konwersja z długoterminowych	12	-	-	12
3. Zmniejszenia	43	15	3 622	3 680
- aktualizacja wyceny	-	15	1 056	1 071
- zapłata (wykorzystanie)	43	-	2 566	2 609
4. Stan na koniec okresu	68	703	4 195	4 966

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 703 tys. zł i dotyczą:

- odszkodowań w kwocie 403 tys. zł,
- odsetek budżetowych w kwocie 300 tys. zł.

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych rezerw na rabaty dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

Nota 17C

REZERWY Z TYTU. ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych oraz nagród jubileuszowych. Rezerwy te są szacowane na koniec okresu obrotowego metodami aktuarialnymi przez niezależnego aktuarium.

Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. (poprzednią na dzień 30 listopada 2013 r.). Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	31.12.2014	31.12.2013
1. Główne założenia przyjęte przez aktuarium		
- stopa dyskontowa	2,60%	4,10%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	2,50%	3,00%
na lata następne	2,50%	3,00%
- zakładana stopa mobilności	11,40%	10,50%
2. Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat	149	61
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	63	(35)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	7	(5)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	79	101
3. Wielkości rozpoznane w innych w całkowitych dochodach	52	180
4. Wielkości ujęte w bilansie	1 018	966
- rezerwy długoterminowe	975	898
- rezerwy krótkoterminowe	43	68

W okresie 12 m-cy zakończonym 31 grudnia 2014 r. koszty bieżącego zatrudnienia wyniosły 96 tys. zł, odsetki od zobowiązania netto 41 tys. zł, wypłacone świadczenia 35 tys. zł (w okresie 13 m-cy zakończonym 31 grudnia 2013 r. koszty bieżącego zatrudnienia wyniosły 91 tys. zł, odsetki od zobowiązania netto 34 tys. zł, wypłacone świadczenia 43 tys. zł).

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2014 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego, – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian – wpływ na kwoty rezerw.

Zmiana przyjętej stopy dyskontowej o +1/-1 p.p. wartość poziomu rezerw o -95 tys. zł / +113 tys. zł (31 grudnia 2013 r. -79 tys. zł / +93 tys. zł).

Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia o +1/-1 p.p. wartość poziomu rezerw o -30 tys. zł / +33 tys. zł (31 grudnia 2013 r. -24 tys. zł / +27 tys. zł).

Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o +1/-1 p.p. wzrost poziomu rezerw o +105 tys. zł / -90 tys. zł. (31 grudnia 2013 r. +96 tys. zł / -77 tys. zł).

Poniższa tabela zawiera profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

31.12.2014	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Nagrody jubileuszowe
Rok 1	15	6	27
Rok 2	56	5	11
Rok 3	75	5	15
Rok 4	79	4	20
Rok 5	74	4	9
Rok 6 i później	2 682	44	151
31.12.2013	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Nagrody jubileuszowe

Rok 1	64	6	6
Rok 2	83	5	33
Rok 3	58	5	14
Rok 4	95	4	18
Rok 5	88	4	20
Rok 6 i później	2 851	47	151

Nota 18A

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2014	31.12.2013
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 118 368	955 126
- do 12 m-cy	1 118 368	955 126
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	13 119	8 236
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 269	4 850
d) faktoring	150 649	176 502
e) Inne	1 193	3 051
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 288 598	1 147 765

W pozycji inne prezentowane są zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia, zobowiązania z tyt. ubezpieczeń oraz zobowiązania z tyt. kaucji.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 85 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 63 950 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 90 000 tys. zł),
- umów finansowania dostaw. Przyznany limit faktoringowy wynosi 38 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 32 309 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 32 999 tys. zł). Mechanizm finansowania w/w 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 54 500 tys. zł. Saldo na 31 grudnia 2014 r. wynosi 54 390 tys. zł (na 31 grudnia 2013 r. 53 503 tys. zł). Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

Nota 18B

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)

	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	388 554	360 569
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	490 769	462 507
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	111 059	49 168
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 012	-
e) przeterminowane	126 974	82 882
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	1 118 368	955 126

Nota 18C

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)

	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	126 199	72 492
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	229	3 862
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	196	23
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	187	4 469
e) powyżej 1 roku	163	2 036
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem	126 974	82 882

Nota 19

PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW ORAZ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2014	31.12.2013
1. Przychody przyszłych okresów długoterminowe	919	964
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	919	964
- środki trwałe sfinansowane z funduszy obcych	919	964
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	7 092	9 338
a) bierne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	6 890	9 252
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	1 027	977
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	1 656	2 729
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	1 729	939
- nagrody wydawane w ramach programów marketingowych	-	4 603
- usługi marketingowe	2 471	-
- pozostałe koszty	7	4
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	202	86
- środki trwałe sfinansowane z funduszy obcych	46	71
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	152	-
- pozostałe	4	15

Nota 20

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
1) towarów	4 972 599	4 911 989
2) materiałów	221	149
3) usług	186 891	152 385
Przychody netto ze sprzedaży, razem	5 159 711	5 064 523
- w tym do podmiotów powiązanych	894 179	1 243 087

Nota 21A

WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW, MATERIAŁÓW

	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
a) wartość sprzedanych towarów	4 794 308	4 674 411
b) wartość sprzedanych materiałów	84	46
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	4 794 392	4 674 457
- w tym do podmiotów powiązanych	796 678	1 148 712

Nota 21B

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
a) amortyzacja	4 883	6 001
b) zużycie materiałów i energii	11 442	12 816
c) usługi obce	127 320	131 911
d) podatki i opłaty	1 212	1 477
e) koszty pracownicze	107 349	108 015
f) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	28 789	28 588
- podróży służbowych	305	121
- marketingu	14 549	10 394
- reklamy i reprezentacji	3 225	4 109
- ubezpieczeń majątkowych	2 076	1 515
- kosztów umów z DOZ S.A. i jej spółkami zależnymi	7 045	11 713
- inne	1 589	736
Koszty według rodzaju, razem	280 995	288 808
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(2 665)	(531)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	52	180
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(208 453)	(208 808)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(42 875)	(47 952)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	27 054	31 697

Nota 21C**KOSZTY ZATRUDNIENIA**

- a) wynagrodzenia
b) składki na ubezpieczenia społeczne
c) inne świadczenia pracownicze
Koszty zatrudnienia, razem

01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
86 619	89 513
15 848	16 042
3 726	3 680
106 193	109 235

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych w notce 21C a kosztami pracowniczymi z noty 21B wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach. W notce 21B prezentowane są koszty w układzie rodzajowym, a w notce 21C w układzie kalkulacyjnym.

Nota 22**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

- a) dotacje
b) rozwiązane rezerwy na przyszłe zobowiązania i pozostałe
c) 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
- inne
Pozostałe przychody operacyjne, razem

01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
647	907
43	15
787	2 389
-	1 136
25	23
34	184
101	144
122	149
505	753
1 477	3 311

Nota 23**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

- a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych
b) aktualizacja wartości aktywów - należności
c) utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania
d) pozostałe, w tym:
- przekazane darowizny
- koszty gwarancji bankowych
- umorzenie i spisanie należności
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne
- opłaty i składki członkowskie
- strata ze sprzedaży udziałów
- inne
Pozostałe koszty operacyjne, razem

01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
179	84
3 554	-
-	20
1 066	2 002
319	649
180	345
18	80
321	275
45	43
-	458
183	152
4 799	2 106

Nota 24**ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI**

- Przychody
a) z tytułu sprzedaży obligacji
Koszty
a) koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje
b) koszty sprzedaży obligacji
Zysk (strata) z inwestycji

01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
-	8 000
-	8 000
1	8 000
1	-
-	8 000
(1)	-

Nota 25**PRZYCHODY FINANSOWE**

01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
---------------------------	---------------------------

1. Z tytułu odsetek	7 014	13 537
a) od udzielonych pożyczek	409	8 607
b) od lokat bankowych	18	154
c) od należności i inne	6 587	4 776
2. Z tytułu dywidend	48	44
3. Inne przychody finansowe	340	650
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	182	343
b) rozwiązanie rezerw na koszty finansowe	157	-
c) inne	1	3
d) dyskonto odsetek od obligacji	-	304
4. Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	3 026
Przychody finansowe, razem	7 402	17 257

Nota 26

KOSZTY FINANSOWE

	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
1. Z tytułu odsetek	15 602	16 986
a) od kredytów	8 957	9 887
b) od faktoringu	5 565	6 278
c) od zobowiązań	45	57
d) od leasingu finansowego	323	397
e) pozostałe	712	367
2. Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 502	649
3. Inne koszty finansowe	2 447	4 468
a) odpis aktualizujący na odsetki od należności	601	379
b) prowizje bankowe	1 682	1 798
c) strata na sprzedaży wierzytelności	120	-
d) utworzenie rezerw na koszty finansowe	-	300
e) koszty nabycia udziałów	-	1 811
f) inne	44	180
Koszty finansowe, razem	21 551	22 103

Nota 27

PODATEK DOCHODOWY

	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
- bieżący	17 358	10 296
- odroczony (nota nr 8)	(3 028)	9 593
Podatek dochodowy razem	14 330	19 889
Efektywna stawka podatkowa	20,63%	20,30%

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się od kwoty, którą uzyskano by, stosując stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków przed opodatkowaniem konsolidowanych spółek:

Zysk brutto opodatkowany - według stawki 19 %	69 465	97 968
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych - według stawki 19 %	13 198	18 614
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	1 070	1 650
Rozpoznanie uprzednio nierozpoznanego aktywa do podatku odroczonego od strat podatkowych z lat ubiegłych	-	(26)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	-	4
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	54	-
Wartość nierozpoznanego aktywa podatkowego z innych tytułów	-	18
Wykorzystanie uprzednio nieujętej ujemnej różnicy przejściowej	(9)	(262)
Inne	17	(109)
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	14 330	19 889

Nota 28

DYWIDENDY

1. Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej

W dniu 23 kwietnia 2013 r. Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto w wysokości 29 775 tys. zł wypracowanego przez Spółkę w okresie od 1 grudnia 2011 r. do 30 listopada 2012 r. Kwota 27 949 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, a 1 826 tys. zł przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Dywidenda na akcję wynosiła 0,75 zł. Dywidenda została wypłacona w III kwartale 2013 r.

W dniu 6 maja 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto w wysokości 46 482 tys. zł wypracowanego przez Spółkę w okresie od 1 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. Kwota 42 763 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, a 3 719 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy. Dywidenda na akcję wynosiła 1,15 zł. Dywidenda została wypłacona w II kwartale 2014 r.

Nota 29

ZYSK NA AKCJĘ ZWYKŁĄ

	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
1. Zysk z działalności kontynuowanej - zysk w okresie sprawozdawczym dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję zwykłą podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	54 563	77 257
2. Średnioważona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	1,47	2,08

Średnioważona liczba akcji zwykłych została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji zwykłych na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Nota 30 za okres 01.01.2014 do 31.12.2014

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Grupa nie dokonywała transakcji nabycia oraz zbycia spółek zależnych.

Nota 30 za okres 01.12.2012 do 31.12.2013

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi
Data przejęcia	29.11.2013
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100
	Wartość księgowa
Aktywa netto	4 348
Nabyte aktywa trwałe	811
Nabyte aktywa obrotowe	104 878
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	87 387
Przejęte zobowiązania długoterminowe	13 954
Cena nabycia rozliczona z kapitałem własnym	181 100
Różnica między ceną nabycia, a wartością księgową aktywów netto, odniesiona w zyski zatrzymane	176 752
Wartość nabytych należności	55 816
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	55 969
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	(153)
Wartość na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty	181 100
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	(162 961)
- płatność za udziały *	163 000
- nabyte rachunki bankowe i środki pieniężne	39
Inny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia (PCC od umowy zakupu udziałów)	1 811
Przychody ze sprzedaży Spółki ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	44 704
Wynik finansowy Spółki ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	1 901
Przychody ze sprzedaży Spółki za okres od 1 grudnia 2012r. do 30 listopada 2013r. nieujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	504 037
Wynik Spółki za okres od 1 grudnia 2012r. do 30 listopada 2013r. nieujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	3 260

Dnia 29 listopada 2013 r. PGF SA nabyła 100% udziałów w Spółce Pharmapoint Sp. z o.o.

Spółka Pharmapoint Sp. z o.o. należy do Grupy Pelion. Została utworzona w 2011 roku przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. Transakcja przejęcia kontroli nad Spółką Pharmapoint Sp. z o.o. 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.

Celem nabycia udziałów Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. była konsolidacja całej działalności hurtowej w ramach Grupy. Pharmapoint Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej wyrobów farmaceutycznych i medycznych, w szczególności w kanale przedhurtowym.

** Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. wykazane zostało w wysokości 18 100 tys. zł. Pierwsza rata zapłaty za udziały w wysokości 163 mln zł nastąpiła dnia 16 grudnia 2013 r. Druga rata płatności za nabyte udziały nastąpiła w lutym 2014 r.*

W związku z transakcją nabycia udziałów w Spółce Pharmapoint Sp. z o.o. Grupa poniosła koszt podatku od czynności cywilno prawnych w kwocie 1 811 tys. zł, w całości zapłacony do dnia 31 grudnia 2013 roku.

ZBYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

Ponadto w dniu 23 maja 2013 r. Grupa zbyła 100% akcji Spółki Pharmapoint S.A. (dawniej Taní Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.). Cena sprzedaży akcji w wysokości 400 tys. zł została ustalona w oparciu o cenę godziwą. Akcje zostały nabyte przez Pelion S.A. – Jednostkę Dominującą wyższego szczebla.

	Pharmapoint S.A. w Poznaniu
Data zbycia	23.05.2013
Procent zbytych akcji	100
	Wartość księgowa
Aktywa netto	858
Zbyte aktywa trwałe	586
Zbyte aktywa obrotowe	275
Zbyte zobowiązania krótkoterminowe	3
Cena sprzedaży akcji	400
Wynik na sprzedaży akcji ujęty bezpośrednio w rachunku zysków i strat	(458)
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku sprzedaży akcji	400
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży akcji	400

Nota 31

NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

- Struktura środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013
1)	Środki pieniężne w kasie	9	5
2)	Środki pieniężne w banku	76 307	56 817
	- rachunek bieżący	76 307	49 758
	- rachunek lokat	-	7 058
	- rachunek walutowy	-	1
3)	Inne środki pieniężne z tego:	1 748	2 328
	- środki pieniężne w drodze	1 748	2 328
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	4	33
	- odsetki od pożyczek	-	33
	- pozostałe aktywa pieniężne	4	-
	Razem środki pieniężne	78 068	59 183

- Występujące różnice pomiędzy zmianami stanu w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

1)	Zmiana stanu zapasów		
	- wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w poz. A.II.4	(55 068)	(93 870)
	- wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	(55 068)	(142 879)
	Różnica	-	49 009
	stanowi aktywa na dzień przejęcia kontroli		
	- aktywa na dzień przejęcia kontroli	-	(49 009)
2)	Zmiana stanu należności netto		
	- wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w poz. A.II.5	(90 805)	45 260
	- wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	(89 041)	963
	Różnica	(1 764)	44 297
	stanowi:		
	- przeniesienie pozostałych aktywów trwałych i obrotowych do należności	2 741	1 025
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(999)	5 446
	- aktywa na dzień przejęcia kontroli	-	(50 886)

- aktywa na dzień utraty kontroli	-	113
- inne	22	5
3) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		
- wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w poz. A.II.6	136 331	59 673
- wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	(17 419)	288 141
Różnica	153 750	(228 468)
stanowi:		
- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	75	1
- zobowiązania na dzień przejęcia kontroli	-	81 215
- zobowiązania na dzień utraty kontroli	-	(4)
- rata leasingowa z tyt. zakupu środków trwałych	553	(320)
- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(5 526)	14 749
- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dywidend	-	6
- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. zakupu udziałów	(18 100)	18 800
- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	1 172	-
- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. cash pooling	(131 924)	114 021
4) "Inne korekty netto" wykazane w poz. A.II.8 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych		
w kwocie	69	193
obejmują:		
- zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	52	180
- środki trwałe sfinansowane z PFRON	17	13
5) Zbycie pozostałych aktywów finansowych wykazane w poz. B.I.3 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych		
w kwocie	-	8 000
stanowi sprzedaż obligacji		
6) Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w poz. B.I.7 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych		
w kwocie	160 785	-
stanowi spłata należności z tyt. cash pooling		
7) Nabycie pozostałych aktywów finansowych wykazane w poz. B.II.3 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych		
w kwocie	(653)	(658)
obejmuje:		
- nabycie akcji jednostki pozostałej	-	(658)
- spłatę zobowiązań z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	(653)	-
8) Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B.II.5 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych		
w kwocie	(12 415)	(31 074)
obejmują:		
- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(260)	(52)
- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-	(1)
- należności z tytułu cash pooling	(12 155)	(31 021)
9) Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w poz. C.II.5 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych		
w kwocie	(1 271)	(1 307)
obejmują płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		

Nota 32

POZYCJE POZABILANSOWE

	31.12.2014	31.12.2013
1. Należności warunkowe	-	674

1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	674
- nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	-	674
2. Zobowiązania warunkowe	100 000	489 070
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	100 000	489 070
- udzielonych poręczeń	100 000	489 070
3. Inne pozycje pozabilansowe	168 337	152 596
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	37 469	23 959
- towary obce na składach	37 469	23 959
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	130 741	128 550
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	3 933	3 339
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	100	100
- towary obce na składach	126 708	125 111
3.3 Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu	127	87

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwotę udzielonych poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych w wysokości 100 000 tys. zł stanowi poręczenie kredytu inwestycyjnego dla Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej, Grupa nie poniesie żadnych strat ani kosztów z tytułu udzielonych poręczeń.

Poręczenie kredytu inwestycyjnego dla Jednostki Dominującej wyższego szczebla w kwocie 100 000 tys. zł, wygaśnie najpóźniej do września 2022 roku.

Wartość towarów obcych na składach ustalona została według cen ewidencyjnych.

Nota 33

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowanie nie wystąpiły zdarzenia, które w istotny sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

Nota 34

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy Spółką Dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegają eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a pozostałymi podmiotami powiązanymi ujawnione zostały poniżej.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
DOZ S.A. wraz ze spółkami zależnym	838 156	25 836	154 789	6 820
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	13 795	21 290	1 591	2 332
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	33 321	70 392	6 133	6 011
FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	3	1 506	-	158
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	1 188	10 071	96	581
Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	12	173	5	29
DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	42	804	4	57
PHARMENA S.A. w Łodzi	886	5 718	405	2 485
Pelion S.A. w Łodzi	5 703	34 637	1 062	6 983
ALE Sp. z o.o. w Łodzi (d. POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Łodzi)	167	1 109	205	213
DOZ UK LIMITED w Londynie	25	-	4	-

UAB NACIONALINE FARMACIJOS w Wilnie	397	85	30	85
ePRUF S.A. w Łodzi	37	3	19	86
Business Support Solution S.A. w Łodzi	63	7 267	-	748
Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	521	330	-	-
PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu	2	5	-	-
Eubioco S.A. w Łodzi	1	1	3	-
Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi	126	435	-	3 685
CEPD CTP BV w Amsterdamie	35	242	18	12
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o. w Łodzi	653	1 166	214	1 317

Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:

- z tytułu zakupu towarów i materiałów od Grupy	39 409	-	2 357	9
- z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych od Grupy	38	-	-	-
- z tytułu zakupu/sprzedaży usług od Grupy	41	23	3	-
Razem	934 621	181 093	166 938	31 611

	Okres 13 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
DOZ S.A. wraz ze spółkami zależnym	977 314	41 197	123 507	12 587
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	12 459	24 984	3 950	4 602
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	30 778	30 354	16 891	7 731
FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	37	2 442	3	1 231
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	1 475	10 555	8 440	1 134
Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	-	208	-	119
DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	46	464	11	52
PHARMENA S.A. w Łodzi	1 312	7 465	64	1 765
Pelion S.A. w Łodzi	13 524	39 255	117 860	7 076
DOZ UK LIMITED w Londynie	1	-	5	-
UAB NACIONALINE FARMACIJOS w Wilnie	27	-	27	-
ePRUF S.A. w Łodzi	75	1	20	98
Business Support Solution S.A. w Łodzi	133	8 723	30	5 606
Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	105	236	128	141 322
PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu	-	-	-	742
Eubioco S.A. w Łodzi	5	-	-	-
PHARMAPOINT Sp. z o.o. w Łodzi *	215 114	39 928	-	-
Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi	91	771	-	5 352
CEPD CTP BV w Amsterdamie	10	320	8	210

Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o. w Łodzi	69	153	14 934	-
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:				
- z tytułu zakupu towarów i materiałów od Grupy	15 736	-	62	-
- z tytułu zakupu/sprzedaży usług od Grupy	24	7	2	-
Razem	1 268 335	207 063	285 942	189 627

* Dane wykazane dla Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi dotyczą obrotów przed wejściem spółki do Grupy PGF.

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Powyższe noty nie zawierają kwot udzielonych poręczeń jednostkom powiązanym. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń zostały zaprezentowane w notcie 32.

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

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

I. Osób zarządzających Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 1 432 tys. zł (w okresie od 1 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku w łącznej kwocie 951 tys. zł), z tego:

		od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.12.2012 do 31.12.2013
Aleksandra Paczkowska – Borkowska	Prezes Zarządu do dnia 31 grudnia 2012 r.	-	41 tys. zł
Anna Socha	Prezes Zarządu od dnia 31 grudnia 2012 r. Wiceprezes Zarządu do dnia 31 grudnia 2012 r.	372 tys. zł	346 tys. zł
Wiesława Stefaniak	Wiceprezes Zarządu do dnia 31 października 2013 r.	-	220 tys. zł
Wojciech Kuczyński	Wiceprezes Zarządu	353 tys. zł	344 tys. zł
Marcin Majchrzak	Wiceprezes Zarządu od dnia 5 lutego 2014 r.	412 tys. zł	-
Martin Balawajder	Wiceprezes Zarządu od dnia 8 maja do dnia 25 listopada 2014 r.	259 tys. zł	-
Dariusz Harłożński	Wiceprezes Zarządu od dnia 1 grudnia 2014 r.	36 tys. zł	-

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej otrzymali premię zadaniową za rok 2013 w łącznej kwocie 320 tys. zł (w okresie od 1 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku otrzymali premię zadaniową za rok 2012 w łącznej kwocie 690 tys. zł), z tego:

		od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.12.2012 do 31.12.2013
Aleksandra Paczkowska – Borkowska	Prezes Zarządu do dnia 31 grudnia 2012 r.	-	250 tys. zł
Anna Socha	Prezes Zarządu od dnia 31 grudnia 2012 r. Wiceprezes Zarządu do dnia 31 grudnia 2012 r.	200 tys. zł	150 tys. zł
Wiesława Stefaniak	Wiceprezes Zarządu	-	140 tys. zł
Wojciech Kuczyński	Wiceprezes Zarządu	120 tys. zł	150 tys. zł

II. Kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.12.2012 do 31.12.2013
1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze		
- wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	5 656 tys. zł	6 582 tys. zł
- wynagrodzenia premialne za rok ubiegły wypłacone w bieżącym okresie	1 340 tys. zł	1 248 tys. zł

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	275 tys. zł	383 tys. zł
3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	53 tys. zł	32 tys. zł

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz od 1 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

Nota 35

INSTRUMENTY FINANSOWE

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 091	6 465
Akcje notowane	4 091	6 465
Pożyczki i należności	611 705	663 473
Pożyczki	-	8 000
Należności z tyt. cash pooling	-	149 122
Należności handlowe	529 723	444 768
Kaucje	206	263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 068	59 183
Należności z tyt. faktoringu	3 708	2 137
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 871	699
Pochodny instrument finansowy - IRS	1 871	699
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 452 946	1 455 379
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	179 754	168 405
- długoterminowe	169 490	160 743
- krótkoterminowe	10 264	7 662
Leasing finansowy	3 522	2 968
- długoterminowe	2 121	2 053
- krótkoterminowe	1 401	915
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	131 924
Zobowiązania z tyt. dywidend	50	50
Zobowiązania handlowe	1 118 368	955 126
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	150 649	176 502
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	18 100
- krótkoterminowe	-	18 100
Zobowiązania z tyt. kaucji	603	2 304

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

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.2014- 31.12.2014	01.12.2012- 31.12.2013
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	7 062	17 422
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	2 377
Przychody z tyt. dywidend	48	44
Przychody z tyt. prowizji	258	-
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	6 167	13 466
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	589	375
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	-	1 160
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	24 759	18 772
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 502	-

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	3 984	-
Koszty z tyt. prowizji	1 682	1 798
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	15 591	16 974
Wynik z transakcji ujęty w rachunku zysków i strat	(17 697)	(1 350)

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

	31.12.2014	31.12.2013
Poziom 1	4 091	6 465
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	4 091	6 465
Poziom 2	(1 871)	(699)
Pochodny instrument finansowy - IRS, w tym:	(1 871)	(699)
Zobowiązania	1 871	699
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 1 wyceniane są na podstawie notowań kursu akcji pochodzących z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 31 grudnia 2014 r. 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 Grupie Kapitałowej nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa nie posiada zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Zarządzanie ryzykiem finansowym, na które w Grupie PGF składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej jest koordynowane z poziomu centrali Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pellon S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej.

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.

RYZYO KREDYTOWE

Informacja na temat ryzyka kredytowego

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe posiadanymi przez Grupę są należności handlowe.

Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nieuwzględniająca wartości zabezpieczeń.

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, przy wykorzystaniu 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 nadanego w systemie limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym i umożliwia:

- ustalanie limitów kredytu kupieckiego w oparciu o Procedurę Limitu Kredytu Kupieckiego,
- codzienny monitoring należności na podstawie umów o monitoring i windykację należności zawartych z poszczególnymi spółkami,
- 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 liczbę 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 współpracują zarówno w ramach transakcji pieniężnych jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

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 dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania,
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie finansowania Grupy PGF.

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF.

W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością w Grupie poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy PGF są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez jednostki powiązane, należące do Grupy Kapitałowej wyższego szczebla. Dokonywane jest to poprzez wdrożone w kilku bankach systemy kompensacji sald tzw. cash pooling. Systemy te pozwalają na zarządzanie płynnością finansową w ramach całej Grupy Kapitałowej Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

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) prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2014	31.12.2013
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	76 307	49 759
Niewykorzystane linie kredytowe	235 529	246 822
Lokaty terminowe	-	7 057
Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem	311 836	303 639

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

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty, faktoring.

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dzień bilansowy.

31/12/2014	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	1 634	14 055	172 538	188 227
Leasing finansowy	378	1 332	2 300	4 010
Zobowiązania z tyt. dywidend	50	-	-	50
Zobowiązania handlowe	1 006 296	112 072	-	1 118 368
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	151 816	2 266	-	154 082
Zobowiązania z tyt. kaucji	518	85	-	603
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych - IRS	95	-	-	95
Razem	1 160 787	129 811	174 838	1 465 435

31/12/2013	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	9 038	4 080	163 221	176 339
Leasing finansowy	302	869	2 231	3 402
Zobowiązania z tyt. cash pooling	131 924	-	-	131 924
Zobowiązania z tyt. dywidend	50	-	-	50
Zobowiązania handlowe	905 958	49 168	-	955 126
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	18 100	-	-	18 100
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	178 047	3 541	-	181 588
Zobowiązania z tyt. kaucji	2 264	40	-	2 304
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych - IRS	50	-	-	50
Razem	1 245 733	57 698	165 452	1 468 883

RYZYO RYNKOWE

Informacja na temat ryzyka stopy procentowej

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych, a także z zawartymi umowami leasingowymi. Wymienione Instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa PGF korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmienniczone w okresach miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub O/N).

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie PGF związanej z tymi instrumentami na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 3,08% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,17% p.a. (na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 3,46% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,70% 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: 257 432 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	-/+ 1 043 tys. zł	-/+ 2 085 tys. zł	-/+ 3 128 tys. zł

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

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2013 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 259 279 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	-/+ 1 050 tys. zł	-/+ 2 100 tys. zł	-/+ 3 150 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej PGF pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 8 000 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	+/- 32 tys. zł	+/- 65 tys. zł	+/- 97 tys. zł

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W marcu 2013 roku Spółka Dominująca zawarła dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 100 mln zł. Wycena transakcji ujmowana jest w wyniku finansowym, ponieważ Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stawek IRS do historycznie niskich poziomów, znacznie poniżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną WIBOR 1M i stałą stopę referencyjną Grupy. Łącznie transakcje zabezpieczają około 24% ekspozycji kredytowej Grupy. Termin zapadalności transakcji określono na marzec 2016 roku. Przez zawarcie transakcji IRS strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekażą Grupie kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Grupa przekaże bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

Spółka	Data transakcji	Data rozpoczęcia	Data zapadalności	Kwota w tys. zł	Stopa IRS	Stopa referencyjna	Okres odsetkowy	Wycena transakcji na dzień 31.12.2014 w tys. zł
PGF S.A.	2013-03-18	2013-04-02	2016-03-02	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(885)
PGF S.A.	2013-03-27	2013-04-02	2016-03-02	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(891)
				<u>100 000</u>				<u>(1 776)</u>

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpłynęło na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęcie tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone były kwartalne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji. W okresie sprawozdawczym kwota 1 128 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego została odniesiona w koszty finansowe.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostało rozliczonych 12 okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 697 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło 95 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, Zarząd Jednostki Dominującej współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę Dominującą, 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. 0,24% przy czym 100% 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.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

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

Grupa PGF posiada 438 749 akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 4,99% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 10 655 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 4 091 tys. zł.

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

Nota 36

Przeciętne zatrudnienie w Grupie PGF w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosiło 2 231 osób.

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 2 226 osób.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie PGF w okresie od 1 grudnia 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosiło 2 117 osób.

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 2 200 osób.

Nota 37

WYBRANE DANE FINANSOWE

		w tys. zł rok 2014	w tys. zł rok 2013	w tys. EUR rok 2014	w tys. EUR rok 2013
I.	Przychody ze sprzedaży	5 159 711	5 064 523	1 231 640	1 205 408
II.	Zysk na działalności operacyjnej	83 615	102 814	19 959	24 471
III.	Zysk brutto	69 465	97 968	16 582	23 317
IV.	Zysk netto	55 135	78 079	13 161	18 584
V.	Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	54 563	77 257	13 024	18 388
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 344	117 008	13 450	27 849
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	137 267	(146 239)	32 766	(34 806)
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(174 726)	79 948	(41 708)	19 028
IX.	Przepływy pieniężne netto, razem	18 885	50 717	4 508	12 071
X.	Średnioważona liczba akcji	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XI.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XII.	Zysk podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,47	2,08	0,35	0,49
XIII.	Aktywa obrotowe	1 232 428	1 223 804	289 146	295 092
XIV.	Aktywa trwałe	560 549	563 653	131 513	135 912
XV.	Aktywa razem	1 792 977	1 787 457	420 660	431 003
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 313 864	1 326 989	308 252	319 972
XVII.	Zobowiązania długoterminowe	190 186	183 131	44 621	44 158
XVIII.	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	287 691	275 885	67 497	66 523
XIX.	Udziały niekontrolujące	1 236	1 452	290	350
XX.	Liczba akcji	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Anna Socha	Prezes Zarządu
Wojciech Kuczyński	Wiceprezes Zarządu
Marcin Majchrzak	Wiceprezes Zarządu
Dariusz Harłóziński	Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie skonsolidowane

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

Łódź, 27 marca 2015 r.

2. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za Pierwsze Półrocze 2015



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2015 r.**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30/06/2015 (niebadane)	31/12/2014
I. AKTYWA TRWAŁE	563 441	560 549
1. Wartość firmy	323 652	323 652
2. Wartości niematerialne	209 215	209 734
3. Rzeczowe aktywa trwałe	18 274	18 754
4. Nieruchomości inwestycyjne	680	680
5. Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	5 904	4 091
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 705	3 624
7. Pozostałe aktywa trwałe	11	14
II. AKTYWA OBROTOWE	1 125 386	1 232 428
1. Zapasy	536 642	598 692
2. Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	39	-
3. Należności krótkoterminowe	580 085	551 231
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	579 235	549 980
Należności z tytułu podatku dochodowego	850	1 251
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 698	78 068
5. Pozostałe aktywa obrotowe	3 922	4 437
Aktywa razem	1 688 827	1 792 977

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA

	30/06/2015 (niebadane)	31/12/2014
I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	244 117	288 927
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	243 061	287 691
1.1 Kapitał zakładowy	372 000	372 000
1.2 Kapitał zapasowy	10 214	3 744
1.3 Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	232	232
1.4 Zyski / (straty) zatrzymane	(139 385)	(88 285)
- strata z lat ubiegłych	(169 088)	(142 848)
- zysk netto	29 703	54 563
2. Udziały niekontrolujące	1 056	1 236
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	208 852	190 186
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	207 956	189 267
1.1 Pozostałe zobowiązania finansowe	204 989	171 611
1.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 002	16 681
1.3 Rezerwy długoterminowe	965	975
2. Przychody przyszłych okresów	896	919
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 235 858	1 313 864
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 223 793	1 306 772
1.1 Pozostałe zobowiązania finansowe	87 647	13 586
1.2 Rezerwy krótkoterminowe	2 273	2 752
1.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 122 653	1 288 598
1.4 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11 220	1 836
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	12 065	7 092
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 688 827	1 792 977

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 r. (nieprzeładowane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2014 r. (nieprzeładowane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 188 603	2 545 912	1 285 778	2 634 245
Koszt własny sprzedaży	(1 109 938)	(2 378 931)	(1 203 663)	(2 462 178)
Zysk ze sprzedaży	78 665	166 981	82 115	172 067
Koszty sprzedaży	(54 787)	(106 817)	(53 932)	(104 079)
Koszty ogólnego zarządu	(7 696)	(21 164)	(7 561)	(18 150)
Pozostałe przychody operacyjne	262	1 339	431	836
Pozostałe koszty operacyjne	179	(583)	(1 565)	(2 000)
Zysk na działalności operacyjnej	16 623	39 756	19 488	48 674
Strata z inwestycji	-	(1)	-	(1)
Przychody finansowe	1 343	5 137	1 313	3 530
Koszty finansowe	(3 604)	(7 459)	(6 116)	(10 468)
Zysk brutto	14 362	37 433	14 685	41 735
Podatek dochodowy	(3 045)	(7 346)	(3 000)	(8 546)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	11 317	30 087	11 685	33 189
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto ogółem	11 317	30 087	11 685	33 189
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 943	29 703	11 601	32 963
Akcjonariuszom niekontrolującym	374	384	84	226
Zysk za okres sprawozdawczy	10 943	29 703	11 601	32 963
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
Działalność kontynuowana i zaniechana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy / rozwodniony	0,29	0,80	0,31	0,89

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(nieprzeglądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2014 r. <i>(nieprzeglądane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Wynik netto	11 317	30 087	11 685	33 189
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:	-	-	-	-
Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	11 317	30 087	11 685	33 189
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 943	29 703	11 601	32 963
Akcjonariuszom niekontrolującym	374	384	84	226

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	37 433	41 735
II. Korekty razem	(137 426)	(88 975)
1. Amortyzacja	2 516	2 276
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 922	4 563
3. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(2 481)	1 617
4. Zmiana stanu zapasów	62 050	83 665
5. Zmiana stanu należności	(28 693)	(91 390)
6. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(161 434)	(72 194)
7. Zapłacony podatek dochodowy	(14 320)	(17 516)
8. Inne korekty netto	14	4
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	(99 993)	(47 240)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	67	169 656
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	57	90
2. Dywidendy i udziały w zyskach	9	9
3. Spłata udzielonych pożyczek	-	8 000
4. Odsetki	1	1 705
5. Inne wpływy inwestycyjne netto	-	159 852
II. Wydatki	(1 782)	(30 189)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(971)	(515)
2. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	-	(18 100)
3. Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(652)	(292)
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	(159)	(11 282)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(1 715)	139 467
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	114 788	109 316
1. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	114 788	109 316
II. Wydatki	(86 450)	(201 461)
1. Wykup udziałów niekontrolujących	-	(25)
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(74 326)	(42 763)
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(580)	(811)
4. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 345)	(151 629)
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(738)	(546)
6. Odsetki	(4 461)	(5 687)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	28 338	(92 145)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(73 370)	82
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(73 370)	82
F. Środki pieniężne na początek okresu	78 068	59 183
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	4 698	59 265



P G F

Grupa Kapitałowa PGF

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(niebadane)

Stan na początek okresu 01/01/2015

Całkowite dochody netto

- wynik netto za okres

Pozostałe zwiększenia kapitału własnego

- podział zysku

- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z
PFRON

Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego

- wypłata dywidendy

- zmiana struktury udziałowej

- podział zysku

Stan na koniec okresu 30/06/2015

Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
288 927	287 691	372 000	3 744	232	(88 285)	1 236
30 087	29 703	-	-	-	29 703	384
30 087	29 703	-	-	-	29 703	384
6 476	6 470	-	6 470	-	-	6
6 463	6 463	-	6 463	-	-	-
13	7	-	7	-	-	6
81 373	80 803	-	-	-	80 803	570
74 896	74 326	-	-	-	74 326	570
14	14	-	-	-	14	-
6 463	6 463	-	-	-	6 463	-
244 117	243 061	372 000	10 214	232	(139 385)	1 056



P G F

Grupa Kapitałowa PGF

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2015 r.

1.1

(niebadane)

Stan na początek okresu 01/01/2014

Całkowite dochody netto

- wynik netto za okres

Pozostałe zwiększenia kapitału własnego

- podział zysku

- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z

PFRON

Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego

- wypłata dywidendy

- zmiana struktury udziałowej

- podział zysku

Stan na koniec okresu 30/06/2014

Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednolitej Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktualizacji z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące
277 337	275 885	372 000	15	180	(96 310)	1 452
33 189	32 963	-	-	-	32 963	226
33 189	32 963	-	-	-	32 963	226
3 723	3 721	-	3 721	-	-	2
3 719	3 719	-	3 719	-	-	-
4	2	-	2	-	-	2
47 333	46 538	-	-	-	46 538	795
43 558	42 763	-	-	-	42 763	795
56	56	-	-	-	56	-
3 719	3 719	-	-	-	3 719	-
266 916	266 031	372 000	3 736	180	(109 885)	885



1. Informacje ogólne

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
 - Anna Socha Prezes Zarządu
 - Wojciech Kuczyński Wiceprezes Zarządu
 - Marcin Majchrzak Wiceprezes Zarządu
 - Dariusz Harłóziński Wiceprezes Zarządu do dnia 4 maja 2015r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Ignacy Przystalski Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Zbigniew Molenda Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajcowski Członek Rady Nadzorczej

129

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 30 czerwca 2014 roku podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2014 r., nie były przedmiotem przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonych do udostępnienia sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do udostępnienia, nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki należące do Grupy PGF.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, zatwierdzonym do udostępnienia przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 27 marca 2015 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 4 września 2015 r.

2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem MSSF 9 i MSSF 15. Grupa jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu tych standardów na sprawozdanie finansowe.

Stosowane w Grupie Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna zasady rachunkowości zostały szczegółowo omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku, zatwierdzonym do udostępnienia przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 27 marca 2015 r.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania:

- KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 14 czerwca 2014r., obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”, opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 9 stycznia 2015 r., obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2010-2012, wydane 12 grudnia 2013 r., – opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 9 stycznia 2015 r., mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015r. lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2011-2013, wydane 12 grudnia 2013 r., opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 19 grudnia 2014 r., mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 r. lub później.

Zastosowanie przez Grupę w/w standardów, zmian do standardów oraz Interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

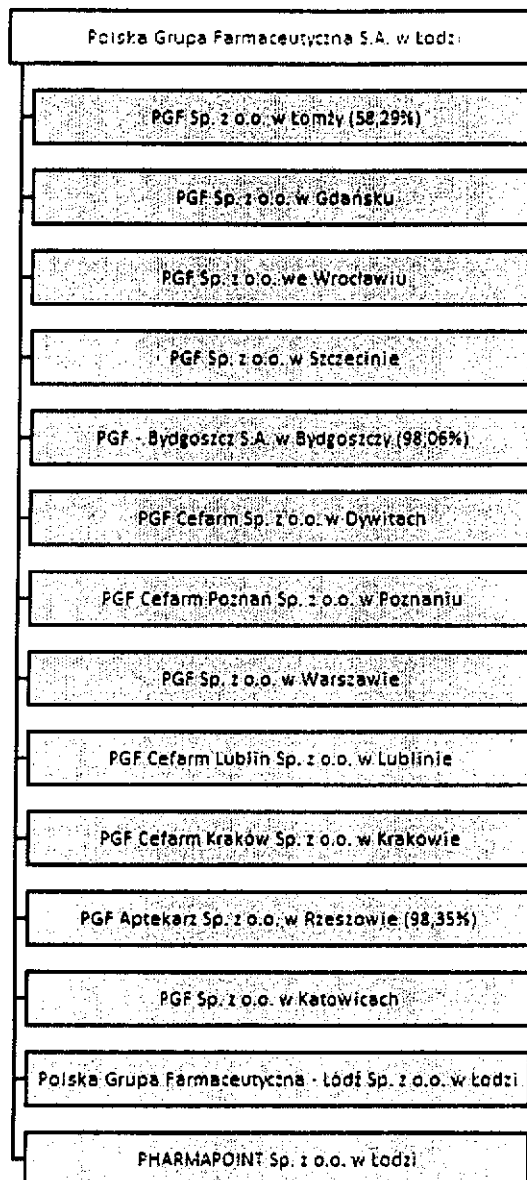
Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. stanowiły:

- sprawozdania jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,
- sprawozdania jednostkowe spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polskim prawem bilansowym.

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

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF



Na koniec pierwszego półrocza 2015 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio udziały i akcje w 14 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

4. Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz kursy przyjęte do przeliczania danych finansowych

Zastosowane kursy walut

Do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdania finansowego zastosowano kursy:

- średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu - dla danych wynikających ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- średni kurs EURO danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie - dla danych wynikających ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny	
		01/01-30/06/2015	01/01-31/12/2014	01/01-30/06/2014
1	średni kurs na koniec okresu	4,1944	4,2623	4,1609
2	średni kurs okresu	4,1341	4,1893	4,1784
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,3335	4,3138	4,2375
4	najniższy średni kurs w okresie	3,9822	4,0998	4,0998

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski, wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

5. Segmenty operacyjne

Grupa PGF prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami, w związku z czym nie wyodrębniono segmentów operacyjnych.

6. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów, rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Kwoty utworzonych odpisów, rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obecnego obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

W bieżącym okresie nastąpiło:

- zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 21 908 tys. zł w całości rozliczone na zwiększenie wyniku finansowego,

- zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 5 148 tys. zł w całości rozliczone na zmniejszenie wyniku finansowego.

Podane powyżej zmiany wartości aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego wykazane są w kwotach brutto przed dokonaniem kompensaty aktywa i rezerwy w poszczególnych spółkach Grupy. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła 22 902 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 3 075 tys. zł.

AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	2 400	(602)	1 798
b) utworzone rezerwy	2 153	14 404	16 557
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	626	(29)	597
d) odsetki od zobowiązań i kredytów	140	(40)	100
e) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	51	-	51
f) pozostałe	1 329	8 175	9 504
Razem	6 699	21 908	28 607
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	19 517	2 949	22 466
b) naliczone a niezapłacone odsetki	164	51	215
c) należne refundacje od dostawców	-	138	138
d) pozostałe	75	2 010	2 085
Razem	19 756	5 148	24 904

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

	01/01/2015	Zmiany			30/06/2015
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
Odpisów aktualizujących:	17 732	3 511	307	5 382	15 554
- należności	9 239	1 819	307	1 731	9 020
- zapasy	1 845	1 692	-	1 838	1 699
- aktywa finansowe	6 648	-	-	1 813	4 835
Rezerw z tytułu:	3 367	1 886	2 356	-	2 897
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 018	-	7	-	1 011
- gratyfikacji należnych odbiorcom	2 349	1 886	2 349	-	1 886
Rozliczeń międzyokresowych z tytułu:	5 863	9 498	5 641	-	9 720
- kosztów wynagrodzeń	1 656	1 048	1 520	-	1 184
- kosztów franczyzy prywatnej	2 471	2 486	2 471	-	2 486
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	1 729	5 774	1 646	-	5 857
- pozostałych tytułów	7	190	4	-	193
Razem	26 962	14 895	8 304	5 382	28 171

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

7. Podatek dochodowy

Treść	30/06/2015	30/06/2014
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	24 106	13 219
Podatek odroczony	(16 760)	(4 673)
Razem	7 346	8 546

Efektywna stawka podatku dochodowego w I półroczu 2015 r. wynosi 19,62 % i wynika głównie z trwałych różnic nie będących podstawą opodatkowania oraz korekty podatku za poprzednie okresy.

8. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r., Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości 1 080 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r.: 572 tys. zł),
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto 282 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r.: 103 tys. zł) osiągając stratę netto na sprzedaży 224 tys. zł (w okresie porównywalnym stratę netto na sprzedaży: 17 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2015 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 102 tys. zł.

9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

W okresie I półrocza 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

Istotne wydarzenia w pierwszym półroczu 2015 r.:

W dniu 5 maja 2015 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Zgromadzenie to podjęło uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.;
- o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.;
- o podziale zysku netto osiągniętego przez Spółkę Dominującą w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. w wysokości 55 302 129,91 zł w ten sposób, że:
 - kwota 50 877 959,52 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla Akcjonariusza,
 - kwota 4 424 170,39 zł przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- o podziale niepodzielonego zysku z lat ubiegłych wykazanego przez Spółkę Dominującą w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. w wysokości 25 486 750,42 zł w ten sposób, że:
 - kwota 23 447 810,39 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla Akcjonariusza,
 - kwota 2 038 940,03 zł przeznaczona została na kapitał zapasowy. Dzielę wypłaty dywidendy został ustalony na 26 maja 2015 r. Akcje nie są uprzywilejowane z tytułu prawa do dywidendy;
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r.;

- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

10. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

Sprzedaż farmaceutyków cechuje sezonowość, która wynika z zapadalności na różnego rodzaju infekcje i choroby. Wyższa sprzedaż farmaceutyków notowana jest z reguły w I oraz IV kwartale roku. Jest to spowodowane zwiększeniem liczby zachorowań w okresie jesienno-zimowym.

11. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie pierwszego półrocza 2015 r. Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa nie posiada zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

12. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W dniu 5 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku w łącznej wysokości 74 325 769,91 zł. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 26 maja 2015 r. Akcje nie są uprzywilejowane z tytułu prawa do dywidendy.

13. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które w istotny sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

14. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01/01/2015	Zmiany		30/06/2015
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	100 000	-	-	100 000
Zmiany stanu Innych pozycji pozabilansowych				
	01/01/2015	Zmiany		30/06/2015
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	3 933	44	181	3 796
Towary obce na składach	164 177	724 359	718 255	170 281
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu	127	-	8	119

15. Zobowiązania finansowe

Tytuł	30/06/2015	31/12/2014
Długoterminowe	204 989	171 611
Kredyty bankowe	203 026	169 490
Leasing finansowy	1 963	2 121
Krótkoterminowe	87 647	13 586
Kredyty bankowe	85 040	10 264
Leasing finansowy	1 300	1 401
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 307	1 921



ZOBOWIAZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Pekao S.A.	Warszawa	15000	PLN	6785	PLN	31-10-2015	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pharmapoint Sp. z o.o., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
mBank S.A.	Warszawa	45000	PLN	32437	PLN	26-02-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank Millennium S.A.	Warszawa	50000	PLN	45666	PLN	21-05-2016	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A.
BGŻ BNP Bank S.A.	Warszawa	80000	PLN	60058	PLN	01-09-2016	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie wekslowe Pelion S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10000	PLN	-	PLN	30-09-2016	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	75000	PLN	70461	PLN	31-10-2016	pełnomocnictwa do rachunku bieżącego PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	130000	PLN	70655	PLN	31-12-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., poręczenie PGF Urtica Sp. z o.o.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10000	PLN	1852	PLN	31-01-2017	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A.

2020

Zobowiązania z tyt. kredytów prezentowane jako długoterminowe

Zobowiązania z tyt. kredytów prezentowane jako krótkoterminowe



PGF

Grupa Kapitałowa PGF

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2015 r.

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Jednostką Dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w sprawozdaniu finansowym. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami Grupy Pelion i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. i 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r., a także na dzień 31 grudnia 2014 r. zaprezentowano poniżej.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.			Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.			31 grudnia 2014 r.		
	30 czerwca 2015 r.			30 czerwca 2014 r.			31 grudnia 2014 r.		
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	
Spółki powiązane:									
DOZ S.A. ze spółkami zależnymi	241 843	8 101	146 013	5 702	435 204	15 558	154 789	6 820	
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	6 933	8 750	2 872	1 645	6 504	10 916	1 591	2 332	
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	21 363	36 253	8 617	7 500	16 243	30 677	6 133	6 011	
FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	-	809	-	110	3	741	-	158	
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	764	5 095	107	832	612	5 002	96	581	
Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	8	55	-	-	4	105	5	29	
DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	21	353	4	20	21	401	4	57	
PHARMENA S.A. w Łodzi	179	2 122	82	1 277	334	2 273	405	2 485	
Pelion S.A. w Łodzi	2 194	14 486	663	3 882	3 086	16 208	1 062	6 983	
ALE Sp. z o.o. w Łodzi	217	294	145	-	-	32	205	213	
DOZ UK LIMITED w Londynie	8	-	3	-	13	-	4	-	
UAB NACIONALINE FARMACIJOS w Wilnie	2 347	102	106	-	267	-	30	85	
ePRUF S.A. w Łodzi	24	-	311	-	17	-	19	86	
Business Support Solution S.A. w Łodzi	-	3 474	2	647	48	3 612	-	748	
Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	115	-	-	-	156	328	-	-	
PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu	1	-	1	-	1	5	-	-	
Eubioco S.A. w Łodzi	1	-	1	-	1	1	3	-	
Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi	240	189	-	3 431	29	227	-	3 685	
CEPD CTP BV w Amsterdamie	5	17	23	-	19	179	18	12	
Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o. w Łodzi	891	3 392	722	729	41	1	214	1 317	
Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. w Brzezinach	-	181	-	181	-	-	-	-	



P G F

Grupa Kapitałowa PGF
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2015 r.

Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:

- z tytułu zakupu towarów i materiałów od

Grupy

- z tytułu zakupu usług od Grupy

Razem

26 603	-	4 542	-	19 816	-	2 357	9
25	-	5	-	22	-	3	-
303 782	83 673	164 219	25 956	482 441	86 266	166 938	31 611

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

30/06/2015

30/06/2014

1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	4 613	5 242
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 484	5 212
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	129	30

17. Zmiany w strukturze Grupy w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie I półrocza 2015 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy PGF.

W I półroczu 2015 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą zmiany wartości firmy w prezentowanych okresach:

WARTOŚCI FIRMY	30/06/2015	31/12/2014
Wartość firmy brutto na początek okresu	323 652	323 652
Wartość firmy brutto na koniec okresu	323 652	323 652
Skumulowana utrata wartości	-	-
a) odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
b) odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	323 652	323 652

Wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 podlega corocznym testom na utratę wartości, ponadto testy przeprowadza się w przypadku, gdy zaistnieją przesłanki utraty wartości.

Ostatni test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2014 r. W okresie I półrocza 2015 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek świadczących o możliwej utracie wartości firmy, w związku z tym Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości wartości firmy na dzień 30 czerwca 2015 r.

18. Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz.

19. Instrumenty finansowe

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE	30/06/2015	31/12/2014
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 904	4 091
Akcje notowane	5 904	4 091
Pożyczki i należności	568 575	611 705
Należności handlowe	559 952	529 723
Kaucje	54	206
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 698	78 068
Należności z tyt. faktoringu	3 832	3 708
Dywidendy należne	39	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 252	1 871
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	1 252	1 871
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 399 299	1 452 946
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	288 066	179 754
- długoterminowe	203 026	169 490
- krótkoterminowe	85 040	10 264
Leasing finansowy	3 263	3 522
- długoterminowy	1 963	2 121
- krótkoterminowy	1 300	1 401
Zobowiązania z tytułu dywidend	55	50
Zobowiązania handlowe	985 244	1 118 368
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	121 951	150 649
Zobowiązania z tyt. kaucji	720	603

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

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01/01- 30/06/2015	01/01- 30/06/2014
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	5 182	3 456
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 464	-
Przychody z tyt. dywidend	48	48
Przychody z tyt. prowizji	-	152
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	2 171	3 054
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	305	202
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	194	-
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	7 151	11 630
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	1 622
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	-	1 563
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	6 402	7 689
Koszty z tyt. prowizji	749	756

Wynik z transakcji ujęty w rachunku zysków i strat

(1 969)	(8 174)
---------	---------

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

	30/06/2015	31/12/2014
Poziom 1	5 904	4 091
Akcje notowane - akcje spółki Pharmena S.A.	5 904	4 091
Poziom 2	(1 252)	(1 871)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(1 252)	(1 871)
Zobowiązania	1 252	1 871
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 1 wyceniane są na podstawie notowań kursu akcji pochodzących z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe na dzień 30 czerwca 2015 r. wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz w okresach porównywalnych nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa nie posiada zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Zarządzanie ryzykiem finansowym, na które w Grupie PGF składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej jest koordynowane z poziomu centrali Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej.

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.

RYZYSKO KREDYTOWE

Informacja na temat ryzyka kredytowego

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe posiadanymi przez Grupę są należności handlowe.

Kwoty prezentowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie oceny prawdopodobieństwa ściągłości, kondycji finansowej dłużników i z uwzględnieniem posiadanych zabezpieczeń.

Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nieuwzględniająca wartości zabezpieczeń.

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, przy wykorzystaniu 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 nadanego w systemie limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym i umożliwia:

- ustalanie limitów kredytu kupieckiego w oparciu o Procedurę Limitu Kredytu Kupieckiego,
- codzienny monitoring należności na podstawie umów o monitoring i windykację należności zawartych z poszczególnymi spółkami,
- 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 liczbę 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 współpracują zarówno w ramach transakcji pieniężnych jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

RYZYO PŁYNNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

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 dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania,
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie finansowania Grupy PGF.

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF.

W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością w Grupie poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy PGF są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez jednostki powiązane, należące do Grupy Kapitałowej wyższego szczebla. Dokonywane jest to poprzez wdrożone w kilku bankach systemy kompensacji sald tzw. cash pooling. Systemy te pozwalają na zarządzanie płynnością finansową w ramach całej Grupy Kapitałowej Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

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) prezentuje poniższa tabela:

	30/06/2015	31/12/2014
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	2 695	76 307
Niewykorzystane linie kredytowe	127 087	235 529
Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem	129 782	311 836

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

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty, faktoring.

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dzień bilansowy.

30/06/2015	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	2 047	88 908	204 361	295 316
Leasing finansowy	405	1 087	2 123	3 615
Zobowiązania z tyt. dywidend	55	-	-	55
Zobowiązania handlowe	858 686	126 558	-	985 244
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	122 522	133	-	122 655
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	720	-	720
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych - IRS	127	-	-	127
Razem	983 842	217 406	206 484	1 407 732

31/12/2014	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	1 634	14 055	172 538	188 227
Leasing finansowy	378	1 332	2 300	4 010
Zobowiązania z tyt. dywidend	50	-	-	50
Zobowiązania handlowe	1 006 296	112 072	-	1 118 368
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	151 816	2 266	-	154 082
Zobowiązania z tyt. kaucji	518	85	-	603
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych - IRS	95	-	-	95
Razem	1 160 787	129 810	174 838	1 465 435

RYZYO RYNKOWE

Informacja na temat ryzyka stopy procentowej

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych, a także z zawartymi umowami leasingowymi. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa PGF korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub O/N).

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie PGF związanej z tymi instrumentami na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 2,58% p.a. i dla

instrumentów długoterminowych 2,74% p.a. (na dzień 31 grudnia 2014r. dla instrumentów krótkoterminowych 3,08% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,17% 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: 313 697 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50 p.p.	+/- 1,0 p.p.	+/-1,5 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 1 270 tys. zł	-/+ 2 541 tys. zł	-/+ 3 811 tys. zł

Na dzień 30 czerwca 2015 r. w Grupie nie występowały należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 30 czerwca 2014 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 341 357 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	-/+ 1 382 tys. zł	-/+ 2 765 tys. zł	-/+ 4 147 tys. zł

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w Grupie nie występowały należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W marcu 2013 roku Spółka Dominująca zawarła dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 100 mln zł. Wycena transakcji ujmowana jest w wyniku finansowym, ponieważ Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przestanką 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 i stałą stopę referencyjną Grupy. Łącznie transakcje zabezpieczają około 24% ekspozycji kredytowej Grupy. Termin zapadalności transakcji określono na marzec 2016 roku. Przez zawarcie transakcji IRS strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekażą Grupie kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Grupa przekaże bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

Spółka	Data transakcji	Data rozpoczęcia	Data zapadalności	Kwota w tys. zł	Stopa IRS	Stopa referencyjna	Okres odsetkowy	Wycena transakcji na dzień 30.06.2015 w tys. zł
PGF S.A.	2013-03-18	2013-04-02	2016-03-02	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(561)
PGF S.A.	2013-03-27	2013-04-02	2016-03-02	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(564)
				<u>100 000</u>				<u>(1 125)</u>

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływają 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 kwota 651 tys. zł, stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego, została odniesiona w przychody finansowe.

W pierwszym półroczu 2015 roku zostało rozliczonych sześć okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 684 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (127) tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, Zarząd Jednostki Dominującej współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę Dominującą, 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. 0,26% przy czym 100% 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). Nie są zawierane inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

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

Grupa PGF posiada 438 749 akcji spółki Pharmena S.A., stanowiących 4,99% kapitału tej Spółki. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 10 655 tys. zł, natomiast ich wartość bilansowa to 5 904 tys. zł.

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

20. Zarządzanie kapitałem

Celem zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie zdolności spółek Grupy Kapitałowej PGF do kontynuacji działania przy równoczesnym utrzymywaniu optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Ponadto celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Jako kapitał Grupa traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Przyjmuje się, że Grupa może wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez generowanie dobrego wyniku finansowego, w spółkach akcyjnych poprzez regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom dywidendy oraz emisję nowych akcji lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych, a w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością przez podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ustanowienia nowych udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej istniejących.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca nie dokonywała transakcji podwyższających oraz obniżających wartość kapitału zakładowego.

W celu finansowania długofalowych inwestycji, które wpłyną na wyniki Grupy Kapitałowej w dłuższej perspektywie, spółki Grupy dążą do wykorzystywania zarówno źródeł własnych, jak i środków pozyskiwanych z zewnątrz.

Grupa monitoruje stan kapitału, bazując na wskaźniku rentowności kapitału oraz wskaźniku pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

(a)

21. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014r.
I. Przychody ze sprzedaży	2 545 912	2 634 245	615 832	630 443
II. Zysk na działalności operacyjnej	39 756	48 674	9 617	11 649
III. Zysk brutto	37 433	41 735	9 055	9 988
IV. Zysk netto	30 087	33 189	7 278	7 943
V. Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	29 703	32 963	7 185	7 889
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(99 993)	(47 240)	(24 187)	(11 306)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 715)	139 467	(415)	33 378
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 338	(92 145)	6 855	(22 053)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(73 370)	82	(17 748)	19
X. Średnia ważona liczba akcji	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XI. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000
XII. Zysk podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,80	0,89	0,19	0,21
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
XIII. Aktywa obrotowe	1 125 386	1 232 428	268 307	289 146
XIV. Aktywa trwałe	563 441	560 549	134 332	131 513
XV. Aktywa razem	1 688 827	1 792 977	402 639	420 659
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 235 858	1 313 864	294 645	308 252
XVII. Zobowiązania długoterminowe	208 852	190 186	49 793	44 621
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	243 061	287 691	57 949	67 497
XIX. Udziały niekontrolujące	1 056	1 236	252	290
XX. Liczba akcji	37 200 000	37 200 000	37 200 000	37 200 000



Grupa Kapitałowa PGF
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2015 r.

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Anna Socha

Prezes Zarządu

Wojciech Kuczyński

Wiceprezes Zarządu

Marcin Majchrzak

Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe

Aleksandra Jaraczewska

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

Łódź, 4 września 2015 r.

VIII. INFORMACJE DODATKOWE

Nie dotyczy. Ani Emitentowi ani Obligacjom nie zostały przyznane ratingi kredytowe.

IX. ZAŁĄCZNIKI

1. Odpis z KRS Emitenta

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 26.01.2016 godz. 13:37:36

Numer KRS: 0000471297**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu****Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.08.2013	
Ostatni wpis	Numer wpisu	12	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/10120/15/766	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI-ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI, XX WYDZIAŁ KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

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	-----

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 2014 R. REP. A NR 486/2014, NOT. PIOTR KRÓL K.N.W ŁODZI, ZMIENIONO STATUT SPÓŁKI W ZAKRESIE §1-§28 ORAZ DODANO §29, §30

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 NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁEK! "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.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000375696
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	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	TAK

spółki?

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	372 000 000,00 zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	37200000
4.Wartość nominalna akcji	10,00 zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	372 000 000,00 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	37200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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	W PRZYPADKU POWOŁANIA ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO - DLA WAŻNOŚCI OŚWIADCZEŃ SKŁADANYCH W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLNE DZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB CZŁONKA ZARZĄDU Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SOCHA
	2.Imiona	ANNA
	3.Numer PESEL/REGON	63111104948
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES 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	KUCZYŃSKI
	2.Imiona	WOJCIECH IRENEUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	63061900539
	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	MAJCHRZAK
	2.Imiona	MARCIN MIROSLAW
	3.Numer PESEL/REGON	70051108491
	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	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	2	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	3	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	4	1.Nazwisko
		2.Imiona

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
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
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

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

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 zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie 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 spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 26.01.2016

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

2. Statut Emitenta

AKT NOTARIALNY

Dnia jedenastego marca dwa tysiące czteremastego roku (11.03.2014 r.) w obecności notariusza **Piotra Króla** prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19 – 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 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego za nr **KRS 0000471297**, co wynika z okazanej informacji odpowiadającej aktualnemu odpisowi z rejestru przedsiębiorców – pobranej w dniu 20 stycznia 2014 r.; Zgromadzenie odbyło się w siedzibie Spółki; ze Zgromadzenia tego notariusz sporządził -

PROTOKÓŁ

§ 1. W dniu dzisiejszym na godzinę 9⁰⁰ zwołane zostało przez Zarząd Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi.

Zgromadzenie otworzył Pan Zbigniew Molenda – przedstawiciel jedyne go wspólnika Spółki – i oświadczył, że w dniu dzisiejszym odbywa się w trybie art. 405 § 1 Kodeksu spółek handlowych – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S. A.** z siedzibą w Łodzi – z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Zgromadzenia i wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
2. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał oraz przyjęcie proponowanego porządku obrad,
3. Podjęcie uchwały w przedmiocie przyjęcia tekstu nowego Statutu Spółki i określenia kadencji członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki,
4. Podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki,
5. Zamknięcie obrad.

§ 2. Ad. pkt 1. – pkt 2. porządku obrad:
Na Przewodniczącego Zgromadzenia powołano przez aklamację Pana Zbigniewa Molendę, 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 – w
osobach Pana Zbigniewa Molendy i Pana Jacka Dauenhauera – członków
Zarządu Spółki „PELION” S.A. uprawnionych do dwuosobowej reprezentacji
łącznej – wobec czego Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania
wiążących uchwał. -----



Następnie Zgromadzenie przyjęło jednogłośnie porządek obrad. -----

Ad. pkt 3. porządku obrad: -----

Walne Zgromadzenie podjęło następującą uchwałę - -----

Uchwała nr 1 - -----
w sprawie przyjęcia nowego Statutu Spółki i określenia kadencji członków
Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki POLSKA GRUPA FARMA-
CEUTYCZNA Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi, działając na podstawie art.
430 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych oraz § 24
Statutu Spółki uchwała, co następuje: -----

§ 1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki POLSKA GRUPA FAR-
MACEUTYCZNA Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi uchwała zmianę Statutu
Spółki przyjmując nowy Statut Spółki w brzmieniu następującym: -----

„STATUT SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

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 – Śród-
mieścia 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 FARMACEU-
TYCZNA 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 funduszy emerytalnych; -----
- 40) 66.19.Z-Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy 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 372.000.000 zł (trzysta siedemdziesiąt dwa miliony złotych) i dzieli się na 37.200.000 (trzydzieści siedem milionów dwieście tysięcy) 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. -----



§ 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. -----

IV. ZBYCIE AKCJI -----

§ 10.

Wszystkie akcje Spółki są zbywalne. -----

V. ORGANY SPÓŁKI -----

§ 11.

Organami Spółki są: -----

1. Zarząd, -----
2. Rada Nadzorcza, -----
3. Walne Zgromadzenie. -----

VI. ŻARZĄD -----

§ 12.

1. Zarząd składa się z od 1 (jednego) do 7 (siedmiu) członków. -----
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. W przypadku Zarządu wieloosobowego 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. -----

§ 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. -----
3. 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, w tym w szczególności zawarte w § 19 ust. 6, 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) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki;
- 4) przyjmowanie i zatwierdzanie rocznych budżetów i planów finansowych Spółki, obejmujących plany wydatków inwestycyjnych i zobowiązań kredytowych, gwarancyjnych i poręczeń;
- 5) zajmowanie stanowiska w innych sprawach wnioskowanych przez Zarząd;
- 6) wyrażanie zgody na:
 - a) nabycie dóbr inwestycyjnych w przypadku, gdy nie jest ono przewidziane w rocznym planie finansowym przyjętym przez Radę Nadzorczą, jeśli cena nabycia przekracza 1.000.000 zł (jeden milion złotych),
 - b) zawieranie umów najmu, dzierżawy lub leasingu, jeżeli poprzez taką umowę Spółka zaciągnie zobowiązania przekraczające w skali roku kwotę 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) lub 1.000.000 zł (jeden milion złotych) rocznie, jeżeli czas trwania umowy przekracza pięć lat, z wyłączeniem umów zawieranych z podmiotami zależnymi bezpośrednio lub pośrednio od Spółki,
 - c) nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach,

- 
- d) zaciąganie pożyczek i kredytów oraz udzielanie pożyczek gdy nie jest ono przewidziane w rocznym planie finansowym przyjętym przez Radę Nadzorczą w kwotach przekraczających 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych); powyższe nie dotyczy umów pożyczek i kredytów zawieranych z podmiotami zależnymi bezpośrednio lub pośrednio od Spółki, -----
- e) zlecanie usług nie uwzględnionych w zatwierdzonym budżecie rocznym, za które wynagrodzenie w ciągu roku dla jednego wykonawcy przekracza kwotę 1.000.000 zł (jeden milion złotych) lub takich usług wykonywanych w okresie dłuższym niż rok, niezależnie od wysokości wynagrodzenia, z wyłączeniem usług zlecanych podmiotom zależnym bezpośrednio lub pośrednio od Spółki, -----
- f) zawarcie lub zmianę przez Spółkę lub podmioty od niej bezpośrednio lub pośrednio zależne jakiejkolwiek umowy z podmiotami z nimi powiązanymi (w rozumieniu definicji zawartej w rozporządzeniu Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych), jeżeli: (i) wartość umowy przekracza 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) lub (ii) kolejna albo kolejne umowy zawarte w tym samym roku z tym samym podmiotem powiązanym powodują, że łączna wartość tych umów przekracza 100.000 zł (sto tysięcy złotych); w przypadku jeśli umowa spełnia kryterium umowy zawartej z podmiotem powiązanym, jednak w momencie jej zawarcia lub zmiany nie spełnia żadnego z kryteriów kwotowych, wskazanych w zdaniu poprzednim, nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej, jednak o jej zawarciu lub zmianie Spółka lub podmiot od niej bezpośrednio lub pośrednio zależny informuje Radę Nadzorczą; obowiązki wskazane w niniejszym punkcie nie obejmują umów zawartych pomiędzy: (i) Spółką a podmiotami od niej bezpośrednio lub pośrednio zależnymi, oraz (ii) podmiotami bezpośrednio lub pośrednio zależnymi od Spółki. -----

§ 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, zarządzanego 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

2 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. -----

6. Wyrażenie zgody na czynności wskazane w § 18 ust. 2 pkt 6 lit. f) wymaga uchwały Rady Nadzorczej, podjętej za zgodą przynajmniej dwóch niezależnych członków 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 1 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. -----

§ 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) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
 - 5) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa; -----
 - 6) 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; -----
 - 7) zmiana Statutu, w tym zmiana przedmiotu działalności, podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego; -----
 - 8) połączenie, podział i przekształcenie Spółki; -----
 - 9) rozwiązanie Spółki, powoływanie i odwoływanie likwidatorów oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia; -----
 - 10) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia; -----
 - 11) inne sprawy przewidziane przepisami prawa; -----
 - 12) zawarcie przez Spółkę (jako spółkę dominującą bądź jako spółkę zależną) umowy w przedmiocie zarządzania spółką zależną lub przekazywania zysku przez spółkę zależną, określonej w art. 7 Kodeksu spółek handlowych. -----

2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, niezależnie od wartości takiej nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. -----



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.

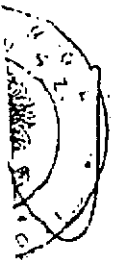
1. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całości lub części zysku do podziału. Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji. -----
2. Termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku. -----
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom 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." -----

§ 2. W związku ze zmianą Statutu Spółki postanawia się, iż kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki pełniących swe obowiązki w dniu zarejestrowania nowej treści Statutu Spółki przez sąd rejestrowy staje się kadencją wspólną i trwa 1 (jeden) rok od dnia zarejestrowania nowej treści Statutu przez sąd rejestrowy. -

§ 3. W związku ze zmianą Statutu Spółki postanawia się, iż kadencja każdego z członków Zarządu Spółki pełniących swe obowiązki w dniu zarejestro-



wania nowej treści Statutu Spółki przez sąd rejestrowy zaczyna swój bieg od nowa i trwa 3 (trzy) lata od dnia zarejestrowania nowej treści Statutu przez sąd rejestrowy. -----

§ 4. Niniejsza uchwała wchodzi w życie w dniu rejestracji zmian Statutu Spółki przez sąd rejestrowy." -----

W głosowaniu jawnym nad uchwałą nr 1 oddano 37.200.000 ważnych głosów z 37.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego, w tym 37.200.000 głosów za, przy braku głosów przeciw i braku głosów wstrzymujących się. -----

Przewodniczący Zgromadzenia ogłosił, że uchwała została podjęta jednogłośnie.

Uchwała nr 2 - -----
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B; pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii B; zmiany Statutu Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i dematerializacji akcji Spółki. -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA** Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi, działając na podstawie art. 430, 431, 432 i 433 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz art. 27 ust. 2 pkt. 3, 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”), oraz § 7 Statutu Spółki uchwała, co następuje: -----

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 10 zł (dziesięć złotych) oraz nie wyższą niż 186.000.000 zł (sto osiemdziesiąt sześć milionów złotych) do kwoty nie niższej niż 372.000.010 zł (trzysta siedemdziesiąt dwa miliony dziesięć złotych) i nie wyższej niż 558.000.000 zł (pięćset pięćdziesiąt osiem milionów złotych), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda („Akcje Serii B”). -----
2. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie. -----
3. Akcje Serii B zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („Prospekt”), przygotowanym zgodnie z właściwymi -----

przepisami prawa w związku z ofertą publiczną Akcji Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) wszystkich wyemitowanych przez spółkę akcji, w tym Akcji Serii B, a także praw do Akcji Serii B („Prawa do Akcji Serii B”). -----

4. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2014, to jest począwszy od dnia 1 stycznia 2014 r. na równi z pozostałymi akcjami Spółki. -----

5. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi. -----

§ 2.

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii B. -----

2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B dotychczasowych akcjonariuszy oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały. -----

§ 3.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym do: -----

a) określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii B stosownie do art. 54 Ustawy o Ofercie; jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii B oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii B wskazana w § 1. ust. 1 niniejszej uchwały; -----

b) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, w tym przedziału ceny oraz ceny maksymalnej Akcji Serii B; -----

c) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B; -----

d) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym w szczególności podziału na transze i ustalenia jakichkolwiek preferencji w ramach transz; oraz -----

e) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji Akcji Serii B, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną w odniesieniu do Akcji Serii B. -----

2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii B w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu. -----

3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania, odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym

czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym. -----

§ 4.

1. W związku z § 1-§ 3 niniejszej uchwały, § 7 ust. 1 Statutu Spółki zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie: -----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 372.000.010 zł (trzysta siedemdziesiąt dwa miliony dziesięć złotych) do 558.000.000 zł (pięćset pięćdziesiąt osiem milionów złotych) i podzielony jest na nie mniej niż 37.200.001 (trzydzieści siedem milionów dwieście tysięcy jeden) akcji i nie więcej niż 55.800.000 (pięćdziesiąt pięć milionów osiemset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym: -----
1) 37.200.000 (trzydzieści siedem milionów dwieście tysięcy) akcji imiennych serii A; oraz -----
2) nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B.” -----

2. Stosownie do art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały. Treść § 7 ust. 1 Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 310 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii B. -----
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki. -----

§ 5.

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW: -----
(i) 37.200.000 (trzydzieści siedmiu milionów dwustu tysięcy) akcji imiennych serii A, -----
(ii) nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) Akcji Serii B, oraz -----
(iii) nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) Praw do Akcji Serii B. -----
Zobowiązuje i upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z wykonaniem postanowień niniejszego ustępu.

2. Postanawia się o dematerializacji wszystkich akcji Spółki, tj. (i) 37.200.000 (trzydziestu siedmiu milionów dwustu tysięcy) akcji imiennych serii A, oraz (ii) nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) Akcji Serii B, jak również nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) Praw do Akcji Serii B. Działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, zobowiązuje i upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację wszystkich akcji Spółki, to jest (i) 37.200.000 (trzydziestu siedmiu milionów dwustu tysięcy) akcji imiennych serii A, oraz (ii) nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) Akcji Serii B, jak również nie więcej niż 18.600.000 (osiemnaście milionów sześćset tysięcy) Praw do Akcji Serii B, a także do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją. -----

3. Zauważa się, iż zgodnie z § 7 ust. 5 Statutu Spółki, w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi z dnia 11 marca 2014 r. w sprawie przyjęcia nowego Statutu Spółki i określenia kadencji członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, 37.200.000 (trzydzieści siedem milionów dwieście tysięcy) akcji imiennych serii A ulegnie automatycznej zmianie na akcje zwykłe na okaziciela serii A z chwilą ich dematerializacji. -----

§ 6.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. Jednak w zakresie zmian Statutu Spółki niniejsza uchwała wchodzi w życie w dniu rejestracji tych zmian przez sąd rejestrowy, jednak nie wcześniej niż po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy zmian Statutu, wynikających z uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi z dnia 11 marca 2014 r. w sprawie przyjęcia nowego Statutu Spółki i określenia kadencji członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. -----

Załącznikiem nr 1 do niniejszej uchwały jest Opinia Zarządu Spółki w sprawie uzasadnienia pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji Serii B oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii B." -----

W głosowaniu jawnym nad uchwałą nr 2 oddano 37.200.000 ważnych głosów z 37.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego, w tym 37.200.000 głosów za, przy braku głosów przeciw i braku głosów wstrzymujących się. -----

Przewodniczący Zgromadzenia ogłosił, że uchwała została podjęta jednogłośnie.

Na tym obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zakończono. -----

§ 3. Koszty sporządzenia tego aktu ponosi Spółka POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S. A. z siedzibą w Łodzi. -----

§ 4. Wypisy aktu wydawać należy Spółce i jej Akcjonariuszowi. -----

§ 5. Opłaty od tego aktu obejmują -----
- tytułem podatku od czynności cywilnoprawnych - kwotę 929.946 zł według 0,5% od kwoty 185.989.239,40 zł [186.000.000 zł (wysokość podwyższenia kapitału zakładowego) - 10.260,66 zł (wynagrodzenie notariusza oraz koszt wypisów - wraz z VAT) - 250 zł (opłata sądowa od wniosku o zarejestrowanie) - 250 zł (opłata za ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym) = 645.330,30 zł] - na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 1 ppkt k), art. 6 ust. 1 pkt 8) i pkt 9) oraz art. 7 ust. 1 pkt 9) ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. nr 86 z 2000 poz. 959 z późn. zm.), -----
- tytułem taksy notarialnej stosownie do § 3 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości w sprawie taksy notarialnej z dnia 28 czerwca 2004 r. (Dz.U. nr 148 poz. 1564) - kwotę 8.000 zł oraz podatek od towarów i usług w kwocie 1.840 zł według stawki 22% - na podstawie przepisów ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. nr 54 poz. 535 z 2004 r.). -----

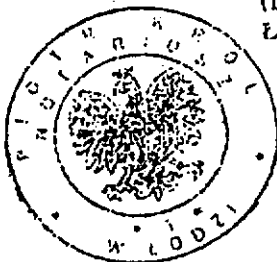
Koszt sporządzenia trzech wypisów tego aktu wynosi 342 zł oraz podatek od towarów i usług od tej kwoty w wysokości 78,66 zł - zgodnie z § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie taksy notarialnej (Dz. U. z 2004 r. nr 148 poz. 1564) oraz przepisami powołanej wyżej ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług. -----

Opłaty powyższe zapłacone zostaną przelewem na konto Kancelarii nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482 w dniu podpisania tego aktu. -----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany przez Przewodniczącego Zgromadzenia - Pana Zbigniewa Molendę - osobiście notariuszowi znanego - oraz przez notariusza. -----

Na oryginale podpisy stron oraz Notariusza
REPERTORIUM A Nr
Niniejszy wypis wydaje na rzecz:

.....
za pohraniem kwoty
tytułem taksy notarialnej stns. do 12
rozp. Ministra Sprawiedliwości z 28.VI.2004 r.
(Dz. U. nr 148, poz. 1564).
Łódź, dnia 13. marca 2004 r.



NOTARIUSZ
Piotr Kral

KANCELARIA NOTARIALNA

Piotr Król

90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19

tel. 42 636-66-77

fax 42 636-97-97

Repertorium A nr 1794/2014

W Y P I S

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego szóstego czerwca dwa tysiące czternastego roku (26.06.2014 r.) asesor notarialny Bartłomiej Janicki zastępujący notariusza Piotra Króla prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19 sporządził

PROTOKÓŁ KORYGUJĄCY AKT NOTARIALNY

§ 1. W dniu 11 marca 2014 r. notariusz Piotr Król sporządził za nr Repertorium A 486/2014 akt notarialny zawierający protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi. -----

W treści powyższego aktu notarialnego – w Uchwale nr 1 w § 18 ust. 2 pkt 6 ppkt f) popełniono oczywistą omyłkę polegającą na podaniu niewłaściwej kwoty. -----

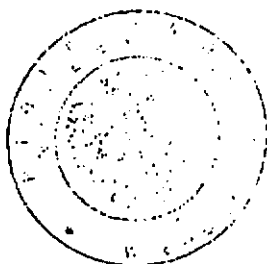
W trybie art. 80 § 4 prawa o notariacie protokołem niniejszym prostuję -----
- w treści Uchwały nr 1 w § 18 ust. 2 pkt 6 ppkt f) w ten sposób, że w miejsce „...łączna wartość tych umów przekracza 100.000 zł (sto tysięcy złotych) wpisuję ... łączna wartość tych umów przekracza 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) ...”; -----

§ 2. Wypisy tego aktu będą wydawane w dowolnej liczbie. -----

Akt ten został podpisany przez asesora notarialnego Bartłomieja Janickiego zastępującego notariusza Piotra Króla. -----

Na oryginale podpisy stron przez Notariusza
REPERTORIUM A Nr 1794/2014
Niniejszy wypis wydaje na rzecz:

.....
za pobraniem kwoty 0,15 + 0,02 zł w m.c.
tytułem taksy notarialnej stos. do 12
rozp. Ministra Sprawiedliwości z 28.VI.2004 r.
(Dz. U. nr 148, poz. 1564).
Łódź, dnia 26.06.2014 r.



ZASTĘPCA NOTARIUSZA
ASESOR NOTARIALNY
Bartłomiej Janicki

3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisje dłużnych instrumentów finansowych objętych Dokumentem Informacyjnym

KANCELARIA NOTARIALNA

Piotr Król

90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19

tel: 42 636-66-77

fax 42 636-97-97

Repertorium A nr 1946/2015

W Y P I S

AKT NOTARIALNY

Dnia jedenastego września dwa tysiące piętnastego roku (11.09.2015 r.) w siedzibie Spółki „PELION” S.A. w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3 w obecności notariusza Piotra Króla prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19, 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 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego za nr KRS 0000471297, co wynika z okazanej informacji odpowiadającej aktualnemu odpisowi z rejestru przedsiębiorców pobranej z zasobów Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 maja 2015 r.; ze Zgromadzenia tego notariusz sporządził -

PROTOKÓŁ

§ 1. Walne Zgromadzenie otworzył Pan Zbigniew Molenda – przedstawiciel jedynego akcjonariusza – i oświadczył, że na dzień dzisiejszy na godzinę 10⁰⁰ zwołane zostało przez Zarząd 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 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
2. stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał oraz przyjęcie proponowanego porządku obrad,
3. podjęcie uchwały w ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, ----
4. zamknięcie obrad.

§ 2. Ad. pkt 1. – pkt 2. porządku obrad:

Na Przewodniczącego Zgromadzenia powołano przez aklamację Pana Zbigniewa Molendę, który powołanie przyjął i zarządził podpisanie listy obecności – a następnie stwierdził, że w Zgromadzeniu uczestniczą przedstawiciele jedynego akcjonariusza – Spółki „PELION” Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi – w osobach Zbigniewa Molendy i Jacka Dauenhauera – Wiceprezesów Zarządu

Spółki „PELION” S.A. uprawnionych do reprezentacji łącznej, 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. -----

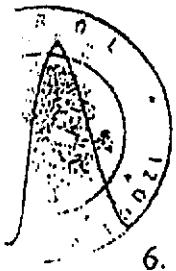
W dalszej kolejności Zgromadzenie przyjęło jednogłośnie porządek obrad. -----

Ad. pkt. 3. porządku obrad: -----
Zgodnie z przyjętym porządkiem obrad Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował podjęcie uchwały nr 1 w następującym brzmieniu - -----

Uchwała nr 1 -----
„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi („Spółka”), działając na podstawie § 26 ust. 1 pkt 5 Statutu Spółki postanawia, iż: -----

§ 1.

1. Udziela zgody na ustanowienie i realizację przez Spółkę programu emisji obligacji („Program”), w ramach którego Spółka w ciągu 4 (czterech) lat od dnia podpisania umowy programowej będzie mogła dokonywać wielokrotnych emisji obligacji o zapadalności od 1 (jednego) roku do 7 (siedmiu) lat, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu i niewykupionych obligacji w wysokości 300.000.000 zł (trzysta milionów złotych) w każdym czasie obowiązywania Programu. -----
2. Ewentualne zwiększenie wartości Programu lub wydłużenie okresu obowiązywania Programu wymaga uprzedniej 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, -----
 - b) na okaziciela, -----
 - c) nieposiadającymi formy dokumentu, oraz -----
 - d) uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych. -----
4. Każda seria obligacji emitowanych w ramach Programu, w dacie emisji zapisana zostanie w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”), lub w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) lub przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie tych czynności, a następnie – w terminie wskazanym w warunkach emisji obligacji danej serii – zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez BondSpot S.A. lub 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 na podstawie art. 33 pkt 2 Ustawy o obligacjach, albo
 - b) w trybie oferty publicznej na podstawie art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach, w związku z art. 7 ust. 4 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
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 zawarcia umowy programowej, określenia warunków emisji obligacji każdej serii, trybu oferowania obligacji, maksymalnej liczby obligacji w danej serii, wartości nominalnej jednej obligacji, 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 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 37.200.000 ważnych głosów z 37.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego, w tym 37.200.000 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. Koszty sporządzenia tego aktu ponosi Spółka.

§ 4. Wypisy aktu wydawać należy Spółce i jej Akcjonariuszom.

§ 5. Opłaty od tego aktu wynoszą tytułem taksy notarialnej kwotę 800 zł stosownie do § 9 ust. 1 pkt 2) rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie taksy notarialnej (Dz.U. nr 148 poz. 1564) wraz z podatkiem od towarów i usług w kwocie 184 zł według stawki 23% – stosownie do przepisów ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. nr 54 poz. 535 z późniejszymi zmianami).

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów.

Opłaty powyższe zostaną wpłacone na rachunek bankowy kancelarii notarialnej nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482.

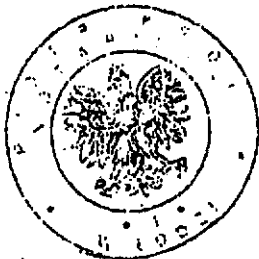
Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany przez Przewodniczącego Zgromadzenia – Pana Zbigniewa Molendę – osobiście notariuszowi znanego – oraz notariusza.

Na oryginale podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia i notariusza.

Repertorium A nr 1949/2015
Niniejszy wypis wydaje się na rzecz

.....
za pobraniem kwoty 25.455,20 zł
tytułem taksy notarialnej stosownie do § 12
rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z
dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie tej taksy.

Łódź, dnia 11. września 2015



Piotr Król
NOTARIUSZ
Piotr Król

A K T N O T A R I A L N Y

Dnia ósmego października dwa tysiące piętnastego roku (08.10.2015 r.) w siedzibie Spółki „PELION” S.A. w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3 w obecności asesora notarialnego **Bartłomieja Janickiego** zastępującego notariusza **Piotra Króla** prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19, 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 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego za nr KRS 0000471297, co wynika z okazanej informacji odpowiadającej aktualnemu odpisowi z rejestru przedsiębiorców pobranej z zasobów Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 maja 2015 r.; ze Zgromadzenia tego zastępca notariusza sporządził -

P R O T O K Ó Ł

§ 1. Walne Zgromadzenie otworzył Pan Zbigniew Molenda – przedstawiciel jedyne go akcjonariusza – i oświadczył, że na dzień dzisiejszy na godzinę 14⁰⁰ zwołane zostało przez Zarząd 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 zmiany uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA** S.A. z siedzibą w Łodzi z dnia 11 września 2015 r. – 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 Zbigniewa Molendę, 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 – w osobach Zbigniewa Molendy i Ignacego Przystalskiego – Wiceprezesów Zarządu Spółki „**PELION**” S.A. uprawnionych do reprezentacji łącznej, 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 następującym brzmieniu - -----

Uchwała nr 1 -----
„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA** Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi („Spółka”), działając na podstawie § 26 ust. 1 pkt 5 Statutu Spółki postanawia, iż: -----

§ 1.

zmienia uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2015 r. w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji („Uchwała w Sprawie Programu”), w ten sposób iż § 1. pkt 3 lit.a) Uchwały w Sprawie Programu otrzymuje następujące brzmienie: -----

„zabezpieczonymi poręczeniami udzielonymi przez spółkę „**PELION**” S.A. z siedzibą w Łodzi oraz przez spółkę „**Pharmapoint**” Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi.” -----

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.” -----

W głosowaniu jawnym nad uchwałą nr 1 oddano 37.200.000 ważnych głosów z 37.200.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego, w tym 37.200.000 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. Koszty sporządzenia tego aktu ponosi Spółka. -----

§ 4. Wypisy aktu wydawać należy Spółce i jej Akcjonariuszom. -----

§ 5. Opłaty od tego aktu wynoszą tytułem taksy notarialnej kwotę 800 zł stosownie do § 9 ust. 1 pkt 2) rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie taksy notarialnej (Dz.U. nr 148 poz. 1564) wraz z podatkiem od towarów i usług w kwocie 184 zł według stawki 23% – stosownie do przepisów ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. nr 54 poz. 535 z późniejszymi zmianami). -----

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. -----

Opłaty powyższe zostaną wpłacone na rachunek bankowy kancelarii notarialnej nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482. -----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany przez Przewodniczącego Zgromadzenia – Pana Zbigniewa Molendę – osobiście zastępcy notariusza znanego – oraz zastępcę notariusza. -----

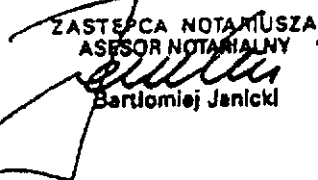
Na oryginale podpisy Przewodniczącego
Zgromadzenia i zastępcy notariusza - -----

Repertorium A nr 2145/2015.....
Niniejszy wypis wydaje się na rzecz

.....Spółka.....
za pobraniem kwoty 18 + 4,14 zł VAT
tytułem taksy notarialnej stosownie do § 12
rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z
dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie tej taksy.

Łódź, dnia 08 października 2015.....



ZASTĘPCA NOTARIUSZA,
ASESOR NOTARIALNY

Bartłomiej Janicki

**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, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297 („Spółka”) zostało zwołane na dzień 11.09.2015 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawily się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: [Pani Anna Socha, Pan Wojciech Kuczyński, Pan Marcin Majchrzak.]

Porządek obrad obejmuje:

- 1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
- 2) podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji;
- 3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

Ad. 1)

Posiedzenie, stosownie do § 4 ust. 1 lit. a) oraz § 10 ust. 2 Regulaminu Zarządu Spółki zwołane zostało przez [Prezesa Zarządu] i było prowadzone przez [Panią Annę Sochę], który potwierdziła, 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 w projektem Umowy Programowej, w tym z załączonym do niej wzorem Warunków Emisji obligacji emitowanych w ramach Programu, Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

**UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
Z DNIA 11.09.2015 ROKU
W SPRAWIE USTANOWIENIA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI**

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki w uchwale z dnia 11.09.2015, § 7 ust. 1 lit. e) Regulaminu Zarządu Spółki, art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”) oraz art. 371 Kodeksu Spółek Handlowych, postanawia:

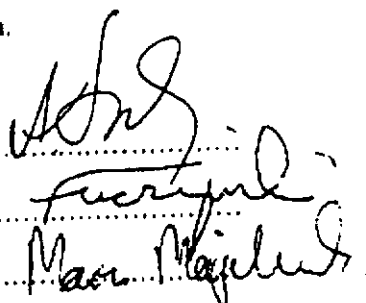
1. Ustanowić program emisji obligacji („Program”), w ramach którego Spółka w ciągu 4 lat od dnia podpisania umowy programowej będzie zaciągała zobowiązania poprzez wielokrotne emisje obligacji, których okres zapadalności wynosi od 1 roku do 7 lat, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu i niewykupionych obligacji w wysokości 300.000.000 PLN w każdym czasie obowiązywania Programu, i w tym celu zawrzeć z Bankiem Pekao S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę emisyjną dotyczącą obsługi i realizacji Programu („Umowa Programowa”), do której na potrzeby emisji

poszczególnych serii obligacji przystąpić będą mogły inne podmioty na zasadach przewidzianych w Umowie Programowej, oraz dokonać czynności niezbędnych do umożliwienia realizacji Umowy, w szczególności udzielić pełnomocnictw przewidzianych Umową.

2. Kwota Programu będzie mogła ulec zwiększeniu, a czas obowiązywania Programu wydłużeniu, w drodze odrębnej uchwały Zarządu Spółki i wprowadzenia stosownych zmian do Umowy Programowej, po uzyskaniu uprzedniej zgody Walnego Zgromadzenia Spółki. Zwiększenie wartości Programu lub jego wydłużenie wymagać będzie udzielenia dodatkowego poręczenia przez spółkę Pellon S.A. w odniesieniu do obligacji emitowanych w ramach Programu w okresie przypadającym po 4 latach od ustanowienia Programu lub w ramach zwiększonej wartości Programu.
3. 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 Pellon S.A. z siedzibą w Łodzi,
 - c) na okaziciela,
 - d) nieposiadającymi formy dokumentu,
 - e) uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
4. Każda seria obligacji emitowanych w ramach Programu, w dacie emisji zapisana zostanie w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, lub w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") lub przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie tych czynności, a następnie - w terminie wskazanym w warunkach emisji obligacji danej serii - zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
5. Obligacje emitowane w ramach Programu zostaną zaoferowane:
 - a) w trybie oferty niepublicznej na podstawie art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, albo
 - b) w trybie oferty publicznej na podstawie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 7 ust. 4 pkt 1, pkt 2 lub pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

1. Anna Socha
2. Wojciech Kuczyński
3. Marcin Majchrzak]



Ad. 3) Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

**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, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297 („Spółka”) zostało zwołane na dzień 8.10.2015 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawily się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pani Anna Socha, Pan Wojciech Kuczyński, Pan Marcin Majchrzak.

Porządek obrad obejmuje:

- 1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
- 2) podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki z dnia 11 września 2015 roku w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji;
- 3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

Ad. 1)

Posiedzenie, stosownie do § 4 ust. 1 lit. a) oraz § 10 ust. 2 Regulaminu Zarządu Spółki zwołane zostało przez Prezesa Zarządu i było prowadzone przez Annę Socha, która potwierdziła, 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 w sugestiami członków konsorcjum, Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

**UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
Z DNIA 8 PAŹDZIERNIKA 2015 ROKU**

w sprawie zmiany uchwały Zarządu Spółki z dnia 11 września 2015 roku w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w uchwale z dnia 11 września 2015 roku oraz w uchwale z dnia 8.10.2015 roku, §7 ust. 1 lit. e) Regulaminu Zarządu Spółki oraz art. 371 Kodeksu Spółek Handlowych, postanawia iż:

§ 1

zmienia uchwałę Zarządu Spółki z dnia 11 września 2015 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji („Uchwała w Sprawie Programu”), w ten sposób iż pkt 3 lit. (b) Uchwały w Sprawie Programu otrzymuje następujące brzmienie:

"zabezpieczonymi poręczeniami udzielonymi przez spółkę "Pelion" S.A. w siedzibą w Łodzi oraz przez spółkę "Pharmapoint" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi."

22

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."

1. Anna Socha
2. Wojciech Kuczyński
3. Marcin Majchrzak

Handwritten signature: *Handwritten signature*

Ad. 3)

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

**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, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297 („Spółka”) zostało zwołane na dzień 6 listopada 2015 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawiły się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pani Anna Socha, Pan Wojciech Kuczyński, Pan Marcin Majchrzak.

Porządek obrad obejmuje:

- 1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
- 2) podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii A;
- 3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

Ad. 1)

Posiedzenie, stosownie do § 4 ust. 1 lit. a) oraz § 10 ust. 2 Regulaminu Zarządu Spółki zwołane zostało przez Prezesa Zarządu i było prowadzone przez Panią Annę Sochę, która potwierdziła, 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 A oraz po zapoznaniu się z projektem Warunków Emisji Obligacji serii A, Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

**UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
Z DNIA 6 LISTOPADA 2015 ROKU
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII A**

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) działając na podstawie upoważnienia udzielonego mu w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2015 roku (zmienionej uchwałą walnego zgromadzenia Emitenta z 8 października 2015 r.), w związku z uchwałą Zarządu z dnia 11 września 2015 roku (zmienionej uchwałą zarządu Emitenta z 8 października 2015 r.), § 7 ust. 1 lit. e) Regulaminu Zarządu 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 A („Obligacje”), w ramach ustanowionego przez Spółkę Programu emisji obligacji, na warunkach określonych w niniejszej Uchwale.

2. Spółka emituje maksymalnie do 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Obligacji, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 300.000.000 PLN (słownie: trzysta 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 2,6 %.
5. Okres zapadalności Obligacji będzie wynosił 5 lat. Dzień emisji oraz dzień wykupu przypadąć będzie w dniu wskazanym w Warunkach Emisji Obligacji.
6. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej na podstawie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 7 ust. 4 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
7. Zatwierdza się Warunki Emisji Obligacji przedłożone Zarządowi i upoważnia dwóch członków Zarządu, upoważnionych do zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki, do ich podpisania.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

1. Anna Socha
2. Wojciech Kuczyński
3. Marcin Majchrzak

.....
.....
.....

Ad. 3)

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

Łódź, dnia 18 listopada 2015 r.

Przydział Obligacji Serii A

Działając w imieniu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 471297 („PGF SA”), niniejszym dokonujemy przydziału obligacji serii A następującym inwestorom, w liczbie wskazanej poniżej.

Szczegółowa lista inwestorów oraz liczba przydzielonych im obligacji

Lp.	Nazwa Inwestora	Liczba obligacji	Wartość nominalna (w PLN)
1.		2 000	2 000 000,00
2.		4 500	4 500 000,00
3.		10 000	10 000 000,00
4.		25 500	25 500 000,00
5.		30 000	30 000 000,00
6.		27 500	27 500 000,00
7.		500	500 000,00
	RAZEM	100 000	100 000 000,00

W imieniu Emitenta

Prezes Zarządu

Julia Socha
Julia Socha

Wiceprezes Zarządu

Marcin Majchrzak
Marcin Majchrzak

4. Warunki emisji obligacji

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze jednolite warunki emisji ("Warunki Emisji") są obligacjami na okaziciela Serii A ("Obligacje"), których emitentem jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 471297, NIP 527-264-39-21, REGON 142726149, o kapitale zakładowym w wysokości 372.000.000 zł opłaconym w całości, ("Emitent").

Emisja Obligacji dokonywana jest w ramach programu emisji obligacji zorganizowanego przez Emitenta na podstawie umowy emisyjnej z dnia 11 września 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami ("Umowa Emisyjna") zawartej pomiędzy Emitentem, Bankiem Pekao S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., zgodnie z którą Emitent może dokonywać emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 300.000.000 PLN wyemitowanych i niewykupionych Obligacji w okresie trwania programu ("Program" lub "Program Emisji"). Emitent może zwiększyć wartość Programu oraz wydłużyć okres jego obowiązywania w drodze stosownych uchwał oraz zmiany Umowy Emisyjnej.

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie art. 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 poz. 238) ("Ustawa o Obligacjach") oraz (ii) uchwały walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 11 września 2015 roku (zmienionej uchwałą walnego zgromadzenia Emitenta z 8 października 2015 r.), uchwały zarządu Emitenta z dnia 11 września 2015 roku (zmienionej uchwałą zarządu Emitenta z 8 października 2015 r.) oraz uchwały zarządu Emitenta z dnia 6 listopada 2015 roku.

1. DEFINICJE

"Agent" lub "Agenci" oznacza odpowiednio Bank Pekao S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. działających jako Agent Kalkulacyjny, Agent Dokumentacyjny, Oferujący;

"Agent Dokumentacyjny" oznacza Bank Zachodni WBK S.A.;

"Agent Emisji" oznacza Bank Pekao S.A.;

"Agent Kalkulacyjny" oznacza Bank Pekao S.A.;

"Cepahyst" oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub alternatywny system obrotu prowadzony przez BondSpot S.A. lub ich następców prawnych;

"Certyfikat Rezydencji" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w artykule 4 pkt 12 i artykule 26 ust. 1 Ustawy o PDOP a także artykuły 5a pkt 21 i artykuły 29 ust. 2 Ustawy o PDOP;

"Depozyt Sądowy" oznacza depozyt kwot pieniężnych w rozumieniu Kodeksu cywilnego z dnia 23 kwietnia 1964 r., prowadzony przez sąd właściwy dla siedziby Emitenta zgodnie z Kodeksem postępowania cywilnego z dnia 17 listopada 1964 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 101, ze zm.);

"Dozwolone Rozporządzenie" oznacza Rozporządzenie na warunkach rynkowych, stanowiące przynajmniej jeden z poniższych warunków: (i) dokonane pomiędzy członkami Grupy Emitenta w zamian za gotówkę lub ekwiwalent gotówki o wartości w dacie takiego Rozporządzenia co najmniej równej wartości rynkowej składników majątkowych będących przedmiotem Rozporządzenia, (ii) dokonane w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej za pełną wartość oraz na warunkach powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, a zbywany majątek zostanie zastąpiony innymi aktywami o takiej samej lub zbliżonej wartości; (iii) stanowiące zbycie przestarzałych lub zbędnych składników majątku za gotówkę i po godziwej cenie pod warunkiem, że takie Rozporządzenie nie ma znaczącego wpływu na rodzaj i skalę działalności prowadzonej przez Emitenta i Grupę Emitenta; (iv) aktywami, których łączna wartość zsumowana z wartością innych aktywów Rozporządzonych w okresie od Daty Emisji do Daty Wykupu nie przekroczy wartości 10% Kapitałów Własnych;

"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;

"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty" oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagalna, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji;

"Dzień Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji" oznacza szósty (6) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW

w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji; z wyjątkiem wystąpienia Przypadku Naruszenia, lub dnia otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji uznaje się dzień otwarcia likwidacji lub dzień zgłoszenia przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu, o którym mowa w punkcie 10.3 Warunków Emisji;

"Grupa Emitenta" oznacza Emitenta oraz jego spółki zależne, których dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Emitenta zgodnie z MSSF;

"Grupa Pelion" oznacza Pelion S.A. oraz jej spółki zależne, których dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Pelion S.A. zgodnie z MSSF;

"Gwarant" oznacza spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 49482, NIP 726-100-93-57, REGON 470929074, o kapitale zakładowym w wysokości 22.291.428 zł opłaconym w całości, oraz spółkę Pharmapoint sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 388196, NIP 947-19-77-472, REGON 101093526, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000 zł opłaconym w całości;

"Kapitały Własne" oznaczają wartość, wskazaną w ostatnim dostępnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta;

"KDPW" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie lub stosownie do kontekstu oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW lub przez spółkę, której KDPW przekazała wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie;

"Kwota do Zapłaty" oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą, w zależności od okoliczności, Należności Głównej lub Kwocie Odsetek, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji;

"Kwota Odsetek" ma znaczenie nadane w punkcie 2.2 niniejszych Warunków Emisji;

"MSSF" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

"Należność Główna" oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wskazanej w punkcie 2.2 niniejszych Warunków Emisji;

"Obligatariusz" oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku;

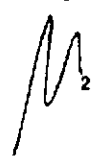
"Papiery Dłużne" oznaczają obligacje, w tym obligacje emitowane w ramach Programu, weksle wystawione bezpośrednio w celu pozyskania środków finansowych lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, które emitowane są zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych; dla uniknięcia wszelkich wątpliwości, niniejsza definicja nie obejmuje jakichkolwiek innych form pozyskiwania środków finansowych (innych niż te wymienione powyżej) w tym między innymi akcji i innych papierów inkorporujących prawa do akcji, warrantów subskrypcyjnych, wekall wystawionych w celu zabezpieczenia innych wierzytelności, kredytów lub pożyczek;

"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 PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi; a także podatek objęty postanowieniami właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub innego podmiotu uprawnionego do otrzymania płatności;

"Rachunek Papierów Wartościowych" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;

"Rachunek Zbiorczy" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a ust. 1 Ustawy o Obrocie;

"Regulacje KDPW" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego.



w szczególności regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;

"Regulacje Catalyst" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub przez BondSpot S.A. określające zasady alternatywnego systemu obrotu Catalyst.

"Rozporządzenie" oznacza dokonanie w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji sprzedaży, darowizny, przeniesienia, najmu/dzierżawy lub innego rozporządzenia, zbycia lub oddania do użytkowania (przy czym nie dotyczy to obciążenia takich składników majątkowych w wyniku ustanawiania zabezpieczeń) zawartych dobrowolnie lub w trybie postępowania egzekucyjnego lub upadłościowego;

"Stopa Procentowa" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 3.6 (Ustalanie Stopy Procentowej) niniejszych Warunków Emisji, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odszetek od Obligacji;

"Strona Internetowa Emitenta" oznacza stronę <http://www.pgf.com.pl/>, lub inną którą ją zastąpi;

"Świadczenie Depozytowe" oznacza w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorowym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przez podmiot będący posiadaczem Rachunku Zbiorowego, na którym zapisane są Obligacje;

"Ustawa o Obrocie" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 roku, poz. 94 z późn. zm.);

"Ustawa o PDOF" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.);

"Ustawa o PDOP" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 851, z późn. zm.);

"Ustawa o Rachunkowości" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.);

"Ustawa PUIN" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 233);

"Zabezpieczenie" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie albo zabezpieczenie lub dowolną inną umowę lub porozumienie wywołujące podobny skutek lub ograniczające prawo Emitenta do dysponowania danym aktywem;

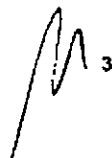
"Zaprzestanie Notowań" oznacza sytuację, gdy Obligacje zostaną wycofane lub wykluczone z obrotu na Catalyst;

"Zgromadzenie Obligatariuszy" oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz Załączniku I do niniejszych Warunków Emisji;

"Zobowiązanie Finansowe" oznacza, wyłączając zobowiązania wewnątrzgrupowe pomiędzy podmiotami należącymi do Grupy Emitenta lub do Grupy Pelion zobowiązanie do zapłaty lub zwrotu pieniędzy (w tym kwoty głównej i odsetek) wynikające z umowy pożyczki, kredytu, leasingu finansowego, emisji Papierów Dłużnych lub zobowiązanie do zapłaty wynikające z udzielonego poręczenia lub gwarancji, przystąpienia do długu, przejęcia zobowiązań lub negatywnej wyceny mark-to-market transakcji pochodnych (bez podwójnego liczenia), która zabezpiecza Emitenta przed zmianami kursu walutowego, ceny lub stóp procentowych.

2. OPIS OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii zgodnie z art. 8 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu.
- 2.2 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji (tj. kwoty wynoszącej 1.000 PLN ("Należność Główna")) oraz kwot odsetek ("Kwoty Odsetek"), w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.



- 2.3 W ramach niniejszej Serii A Emitent emituje do 300.000 Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300.000.000 PLN (słownie: trzysta milionów złotych).
- 2.4 Data emisji Obligacji: 24 listopada 2015 r. ("Dzień Emisji").
- 2.5 Prawa z Obligacji powstają w chwili określonej przepisami Ustawy o Obligacjach oraz Ustawy o Obrocie.
- 2.6 Obligacje są zabezpieczone zgodnie z pkt 2.8 i stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) są równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych rzeczowo zobowiązań Emitenta.
- 2.7 Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu na Catalyst w terminie 90 dni od Dnia Emisji.
- 2.8 Zabezpieczenie Obligacji
- 2.8.1 Obligacje emitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji, są zabezpieczone poprzez Poręczenia ustanowione przez Gwarantów o treści określonej w Załączniku 2 do Warunków Emisji („Poręczenia”). Oryginały dokumentów Poręczeń są przechowywane przez Agenta Emisji, który na pisemne żądanie Obligatariusza przesłane na adres Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa, Departament Rynków Finansowych – do rąk dyrektora biura rynków kapitałowych, wystawi kopie dokumentów Poręczeń, poświadczone za zgodność z oryginałami..
- 2.8.2 Każdy Obligatariusz jest wierzycielem każdego Gwaranta z tytułu udzielonego przez niego Poręczenia. Każdy Obligatariusz obejmując lub nabywając Obligacje zawiera umowy Poręczenia i staje się stroną Poręczeń, a między Gwarantem a Obligatariuszem jako wierzycielem dochodzi do powstania stosunku umownego o treści określonej w każdym Poręczeniu.
- 2.9 Zgodnie z art. 42 Ustawy o obligacjach, stosownie do postanowień propozycji nabycia, przyjęcie propozycji nabycia może nastąpić na piśmie pod rygorem nieważności lub w formie elektronicznej.

3. OPROCENTOWANIE

3.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji do dnia wykupu przypadającego odpowiednio w Dniu Wykupu, a w odniesieniu do Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi - przypadającego w Dacie Wcześniejszej Wymagalności. W każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w punkcie 3.3 poniżej („Dni Płatności Odsetek”) Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym paragrafem 3 (Oprocentowanie). Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Płatności dokonywane będą zgodnie z paragrafem 6 (Płatności z Tytułu Obligacji).

3.2 Okresy Odsetkowe

Okres odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. 24 maja 2016 r. (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) („Okres Odsetkowy”).

3.3 Dni Płatności Odsetek

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień)	Dzień Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji	Koniec Okresu Odsetkowego / Dzień Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia)
I	Dzień Emisji	16.05.2016 r.	24.05.2016 r.
II	24.05.2016 r.	16.11.2016 r.	24.11.2016 r.
III	24.11.2016 r.	16.05.2017 r.	24.05.2017 r.

IV	24.05.2017 r.	16.11.2017 r.	24.11.2017 r.
V	24.11.2017 r.	16.05.2018 r.	24.05.2018 r.
VI	24.05.2018 r.	16.11.2018 r.	24.11.2018 r.
VII	24.11.2018 r.	16.05.2019 r.	24.05.2019 r.
VIII	24.05.2019 r.	15.11.2019 r.	24.11.2019 r.
IX	24.11.2019 r.	15.05.2020 r.	24.05.2020 r.
X	24.05.2020 r.	16.11.2020 r.	24.11.2020 r.

3.4 Naliczanie Kwot Odsetek

3.4.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Po Dniu Wykupu, a w odniesieniu do Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi - po Dacie Wcześniejszej Wymagalności, Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W takim przypadku Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej Należności Główniej, naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem punktu 6.6 Warunków Emisji.

3.4.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek ma być obliczona za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, z zastosowaniem reguł określonych w punkcie 3.2 Warunków Emisji.

3.5 Obliczenie Kwoty Odsetek

Nie później niż następnego Dnia Roboczego po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \cdot NG \cdot LD / 365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy
 SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 3.6 (Ustalenie Stopy Procentowej)
 NG oznacza Należność Główną każdej Obligacji
 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).

3.6 Ustalenie Stopy Procentowej

3.6.1 Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o marżę wynoszącą 2,6% w skali roku.

3.6.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej). Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego (bądź o innej godzinie, o której fixing jest danego dnia dokonywany zgodnie z regulacjami dotyczącymi ustalania stawki WIBOR), publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

3.6.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla 6-miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych (zdefiniowanych poniżej) pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp

podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

- 3.6.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów (6-miesięcznych) wyrażonych w PLN.

gdzie:

„Banki Referencyjne” oznaczają Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Pekao S.A., PKO Bank Polski S.A., mBank S.A. oraz ING Bank Śląski S.A.;

„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej” oznacza dzień przypadający na trzy Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;

„Stopa Bazowa” oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 3.6.2-3.6.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) powyżej.

3.7 Zawiadomienie o Kwocie Odsetek

- 3.7.1 Zawiadomienia Obligatariuszy o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek będą dokonywane zgodnie z Regulacjami Catalyst.

4. DEPOZYT. PRZENIESIENIE PRAW Z OBLIGACJI

4.1 W Dacie Emisji:

- 4.1.1 Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie, o którym mowa w art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach;
- 4.1.2 Z zastrzeżeniem punktu 4.1.3. poniżej, Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych, a prawa z nich będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych;
- 4.1.3 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych i będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym;
- 4.1.4 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz Ustawą o Obrocie.

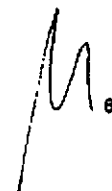
4.2 Umorzenie Obligacji będzie dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW.

5. WYKUP OBLIGACJI

- 5.1 Emitent zapłaci w dniu 24 listopada 2020 r. („Dzień Wykupu”) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek.
- 5.2 Płatności z tytułu wykupu Obligacji dokonywane będą zgodnie z paragrafem 6 (*Płatności z Tytułu Obligacji*).
- 5.3 Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

6. PŁATNOŚCI Z TYTUŁU OBLIGACJI

- 6.1 Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którym przysługują Obligacje w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z Regulacjami KDPW.
- 6.2 Wszelkie płatności Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu rozszczeń wzajemnych (chyba, że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 6.3 Wszelkie płatności Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu rozszczeń wzajemnych (chyba, że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.



- 6.4 Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego rachunek, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z posiadanych przez niego Obligacji.
- 6.5 Na żądanie Obligatariusza nabywającego obligacje nowej serii emitowane przez Emitenta w ramach Programu w Dacie Wykupu Obligacji ("Nowe Obligacje"), wierzytelność tytułu wykupu posiadanych przez niego Obligacji może być zaliczona na poczet ceny nabycia Nowych Obligacji.
- 6.6 Jeżeli Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty, przypada na dzień nie będący Dniem Roboczym, wówczas wykup Obligacji i dokonanie płatności Kwoty do Zapłaty lub innej płatności przewidzianej Warunkami Emisji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po tym dniu, a Obligatariuszowi nie będzie przysługiwać roszczenie o odsetki za taki okres.

7. OPODATKOWANIE

- 7.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 7.2 Emitent ani Agent Kalkulacyjny nie będą dokonywali zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej.
- 7.3 Obligatariusz przekaze podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbioreczy, wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami (w tym Regulacjami KDPW). Niezależnie od powyższego każdy Obligatariusz zobowiązany jest przekazać Emitentowi informacje i dokumenty dotyczące statusu podatkowego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym między innymi Certyfikaty Rezydencji wystawiony przez właściwy organ podatkowy, aktualny na Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty.
- 7.4 W przypadku, gdy Obligatariusz nie przekaze wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki Podatku Dochodowego, podatek ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.

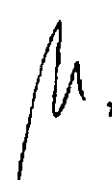
8. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

- 8.1 Tak długo, jak Obligacja nie zostanie wykupiona, nie dłużej jednak niż do Dnia Wykupu, Emitent zobowiązuje się:
- 8.1.1 zapewnić, aby w każdym czasie Obligacje stanowiły nieodwołalne, bezwarunkowe, zabezpieczone w sposób opisany w pkt 2.8 i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, oraz że będą one równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) będą równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych rzeczowo zobowiązań Emitenta, oraz będą podlegały zaspokojeniu w takich samych proporcjach, jak te zobowiązania.
- 8.1.2 udostępnić Obligatariuszom zgodnie z wymogami Ustawy o Obligacjach swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Sprawozdania finansowe dostępne będą w siedzibie Emitenta, lub w wykonaniu obowiązków informacyjnych wynikających z Regulacji Catalyst - opublikowane zostaną na Stronie Internetowej Emitenta.
- 8.1.3 publikować, poza sprawozdaniami, o których mowa w punkcie 8.1.2, po wprowadzeniu Obligacji na Rynek Catalyst, kwartalne sprawozdania finansowe (za pierwszy i trzeci kwartał danego roku) a także raporty okresowe oraz bieżące w zakresie i w terminach określonych stosownymi regulaminami Rynku Catalyst.

9. PRZYPADKI NARUSZENIA WARUNKÓW EMISJI

W przypadku wystąpienia któregośkolwiek z poniższych zdarzeń, (każdy zwany "Przypadkiem Naruszenia") Obligatariusze będą mogli żądać wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w Warunkach Emisji:

- 9.1 Niedokonanie płatności: Emitent nie dokonał w terminie określonym w niniejszych Warunkach Emisji jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji, chyba że niezawinione przez Emitenta opóźnienie nie przekracza okresu wskazanego w art. 74 Ustawy o Obligacjach;



- 9.2 Naruszenie innych zobowiązań Emitenta: Emitent nie wypełnia w terminie lub nie przestrzega jakiegokolwiek innego, niż świadczenie pieniężne, zobowiązania wynikającego z Warunków Emisji (w szczególności wymienionych w paragrafie 8 niniejszych Warunków Emisji) oraz niewykonanie zobowiązania trwa przez okres 15 dni od dnia złożenia Emitentowi przez któregośkolwiek z Obligatariuszy zawiadomienia zawierającego żądanie naprawienia takich uchybień;
- 9.3 Niewypłacalność Emitenta lub któregośkolwiek Gwaranta: (i) Emitent lub którykolwiek Gwarant stał się niewypłacalny w rozumieniu Ustawy PUiN; lub (ii) Emitent lub którykolwiek Gwarant uznał na piśmie swoją niewypłacalność; lub (iii) Emitent lub którykolwiek Gwarant złożył wniosek o ogłoszenie własnej upadłości; lub (iv) Emitent lub którykolwiek Gwarant złożył oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, o którym mowa w art. 494 Ustawy PUiN, w odniesieniu do, odpowiednio, Emitenta lub któregośkolwiek Gwaranta; lub (v) wierzyciel Emitenta lub któregośkolwiek Gwaranta złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Gwaranta, chyba że wniosek taki będzie oczywiście bezzasadny złożony w złej wierze lub jako szycana lub zostanie oddalony w terminie 90 dni; lub (vi) podjęta zostanie decyzja o rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji Emitenta lub któregośkolwiek Gwaranta; lub (vii) w odniesieniu do majątku Emitenta lub któregośkolwiek Gwaranta wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator, albo zarząd takiego podmiotu złoży wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub innego urzędnika mającego pełnić podobne funkcje.
- 9.4 Naruszenie Zobowiązania Finansowego przez Emitenta, lub któregośkolwiek Gwaranta: (i) jakiegokolwiek z Zobowiązań Finansowych Emitenta, lub któregośkolwiek Gwaranta stało się wymagalne w łącznej kwocie przekraczającej 10% Kapitałów Własnych, na skutek wystąpienia przypadku naruszenia zobowiązania (opisanego w jakikolwiek sposób); lub (ii) Emitent, lub którykolwiek Gwarant nie dokonał w terminie płatności łącznej kwoty przekraczającej 10% Kapitałów Własnych, z uwzględnieniem okresu karencji dla tej płatności przewidzianego w odpowiedniej umowie lub dokumencie, z której zobowiązanie to wynika, i takie naruszenie nie zostanie naprawione w terminie 15 dni od daty jego zaistnienia;
- 9.5 Ekzekucja: W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub któregośkolwiek Gwaranta nastąpiło zajęcie lub została rozpoczęta ekzekucja, 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 10% Kapitałów Własnych;
- 9.6 Niewykonanie orzeczeń lub decyzji: Emitent lub którykolwiek Gwarant nie dokonał płatności z tytułu jednego lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 10% Kapitałów Własnych w terminie dłuższym niż 15 (piętnaście) Dni Robocze od dnia, w którym płatność ta powinna być dokonana zgodnie z treścią tych orzeczeń lub decyzji;
- 9.7 Zabezpieczenie Papierów Dłużnych: Emitent, którykolwiek Gwarant lub podmiot z Grupy Emitenta ustanowił Zabezpieczenie, inne niż określone w pkt 2.8, w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Papierów Dłużnych, chyba że wcześniej lub w tym samym czasie (nie później jednak niż w terminie 15 dni) ustanowił na rzecz Obligatariuszy Zabezpieczenie na takich samych aktywach (lub innych aktywach nieobciążonych na rzecz wierzycieli) o nie niższej wartości niż kwota Należności Głównej powiększona o Kwotę Odsetek należnych w Dniu Wykupu, w takiej samej (jeśli będzie to praktycznie możliwe) bądź zbliżonej formie prawnej dającej możliwość jak najbardziej zbliżone możliwości dochodzenia zaspokojenia oraz o takim samym pierwszeństwie zaspokojenia jak Zabezpieczenia ustanowione tytułem zabezpieczenia takich wierzycieli;
- 9.8 Zaprzestanie działalności: Emitent zaprzestanie prowadzenia w całości lub w istotnej części podstawowej działalności gospodarczej, za wyjątkiem zmian wynikających z wewnętrznej restrukturyzacji Grupy Emitenta w przypadku przejęcia podstawowej działalności Emitenta przez inny podmiot z Grupy Emitenta, gdy podmiot ten ustanowi poręczenie wierzycieli przysługujących Obligatariuszom z tytułu Obligacji o analogicznej treści jak określona w Załączniku 2 do Warunków Emisji;
- 9.9 Niedozwolone Rozporządzenie: Emitent lub podmiot z Grupy Emitenta dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi aktywami innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- 9.10 Niezwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy: Emitent w terminie przewidzianym w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego

żądania przez Obligatariuszy lub celowo uniemożliwił zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy;

9.11 Zaprzestanie Notowań; nastąpi Zaprzestanie Notowań.

10. NASTĘPSTWA WYSTĄPIENIA PRZYPADKU NARUSZENIA WARUNKÓW EMISJI

10.1 W przypadku, gdy wystąpi Przypadek Naruszenia Warunków Emisji opisany w punkcie 9.1 lub 9.10 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz będzie miał prawo żądania natychmiastowego wykupu Obligacji. Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) wartości nominalnej Obligacji oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia natychmiastowego wykupu (bez tego dnia).

10.2 W przypadku, gdy wystąpi i będzie trwał Przypadek Naruszenia Warunków Emisji, inny niż opisany w punkcie 9.1 albo 9.10 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz będzie miał prawo żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy.

10.3 W przypadku opisanym w punkcie 9.1, 9.10 lub jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę w sprawie natychmiastowego wykupu Obligacji, wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazywać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; oraz (ii) dostarczyć kopię należytej podjętej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia Warunków Emisji opisanym w punktach od 9.2 do 9.9 Warunków Emisji; (iii) dostarczyć Świadcstwo Depozytowe potwierdzające, iż ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz (iv) dostarczyć Certyfikat Rezydencji.

10.4 Jednakże, w przypadku usunięcia skutków danego Przypadku Naruszenia Warunków Emisji opisanego w punktach od 9.2 do 9.9 Warunków Emisji do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wcześniejszego wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło podstawy żądania natychmiastowego wykupu Obligacji. Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu Obligacji (w związku z zaistnieniem Przypadków Naruszenia, o których mowa w punktach od 9.2 do 9.9) powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia takiego żądania („Data Wcześniejszej Wymagalności”), w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszej Wymagalności winna być zapłacona przez Emitenta Obligatariuszowi, który złożył żądanie wcześniejszego wykupu w Dacie Wcześniejszej Wymagalności, bez dodatkowych działań lub formalności.

10.5 Wcześniejszy wykup dokonywany jest zgodnie z Regulacjami KDPW.

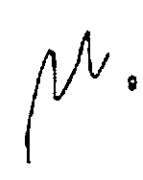
11. LIKWIDACJA EMITENTA

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji do dnia otwarcia likwidacji (z wyłączeniem tego dnia).

12. FUNKCJA AGENTA

12.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agenci działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta. Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Agenci nie pełnią funkcji, bakku reprezentanta w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

12.2 Agenci w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z niniejszych Warunków Emisji i Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba, że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta. Wykonywanie przez Agentów określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentom oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.



13. PRZEDAWNIENIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

14. PRAWO WŁAŚCIWE, JURYSDYKCJA

14.1 Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

14.2 Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego w siedzibie Emisjanta.

15. ZAWIADOMIENIA

15.1 Jeśli Warunki Emisji, Regulacje KDPW lub Regulacje Catalyst nie stanowią inaczej, wszelkie zawiadomienia od Emisjanta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez zamieszczenia ich na Stronie Internetowej Emisjanta, chyba że zostały przekazane Obligatariuszom w formie raportu publikowanego zgodnie z zasadami stosującymi się do KDPW lub Catalyst.

15.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emisjanta, Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską odpowiednio na adres siedziby Emisjanta lub wskazany poniżej adres Agenta Emisji oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia:

Agent Emisji: Bank Pekao S.A., Departament Rynków Finansowych, ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa;

15.3 Emisjant, Agent Emisji może zawiadomić Obligatariuszy o zmianie adresu do doręczeń i zmiana ta nie będzie stanowiła zmiany Warunków Emisji. Zawiadomienie takie będzie skuteczne w terminie 5 Dni Roboczych od zawiadomienia dokonanego zgodnie z postanowieniami punktu 15.1.

16. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

16.1 Poza sprawozdaniami, o których mowa w pkt 8.1.2, Emisjant wykonywał będzie obowiązki informacyjne nałożone na niego stosownymi Regulacjami Catalyst, a ponadto Emisjant do czasu wykupu wszystkich Obligacji udostępniać będzie Obligatariuszom:

16.1.1 skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Pelion S.A. sporządzone zgodnie z MSSF wraz z opinią biegłego rewidenta, w terminie nie późniejszym niż 6 (sześć) miesięcy od końca danego roku kalendarzowego oraz skonsolidowane, półroczne sprawozdanie finansowe Pelion S.A. sporządzone zgodnie z MSSF wraz z raportem biegłego rewidenta z ograniczonego przeglądu, w terminie nie późniejszym niż 3 (trzech) miesięcy od końca danego półrocza kalendarzowego, w przypadku gdy Gwarant nie będzie obowiązany lub nie będzie wykonywał obowiązków informacyjnych (w odniesieniu do raportów okresowych) ciążyących na spółkach publicznych, których papiery wartościowe dopuszczalne są do obrotu na rynku regulowanym;

16.1.2 Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe "Pharmapoint" Sp. z o.o. sporządzone zgodnie z MSSF wraz z opinią biegłego rewidenta, w terminie nie późniejszym niż 6 (sześć) miesięcy od końca danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy Gwarant nie będzie wchodził w skład Grupy Emisjanta;

17. PRZECHOWYWANIE WARUNKÓW EMISJI

Oryginał Warunków Emisji przechowywany jest przez Agenta Emisji. Dokumenty informacyjne i komunikaty publikowane na Stronie Internetowej Emisjanta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach, do czasu przedawnienia roszczeń z Obligacji, są przekazywane przez Emisjanta w formie drukowanej i przechowywane przez Agenta Dokumentacyjnego.

Sporządzono w Warszawie

data i podpis osób upoważnionych do zaciągania zobowiązań
w imieniu Emisjanta

06.11.2015

Prezes Zarządu

Anna Bocia

Wiceprezes Zarządu

Marcin Majerski

**ZAŁĄCZNIK I DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 1.1 Niniejszy regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy ma zastosowanie do wszystkich Obligacji Serii A lub oznaczonych tym samym kodem co Obligacje Serii A w rozumieniu art. 55 ust 2 Ustawy o Obrocie, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy ("Obligacje").
- 1.2 Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- 2.1 Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane:
- 2.1.1 przez Emitenta w przypadkach określonych w Warunkach Emisji lub z własnej inicjatywy;
- 2.1.2 przez Emitenta na wniosek Obligatariuszy posiadających na dzień złożenia wniosku łącznie Obligacje stanowiące co najmniej 10% łącznej wartości nominalnej Obligacji (z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta oraz Obligacji umorzonych). Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy powinien zawierać proponowaną datę oraz przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. Do wniosku powinny zostać załączone dokumenty potwierdzające, że jest on składany przez uprawnionych Obligatariuszy. Na żądanie Obligatariusza złożone w każdym czasie Emitent zobowiązany jest udzielić w terminie 7 dni informacji na temat liczby Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta; oraz
- 2.1.3 przez pozostałe podmioty w trybie i na warunkach określonych w Ustawie o Obligacjach.
- 2.2 Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Obligatariuszy ustala podmiot zwołujący Zgromadzenie.
- 2.3 Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia. W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu i terminie złożenia przez Obligatariusza Świadcstwa Depozytowego, potwierdzającego ustanowienie blokady na Obligacjach do dnia przypadającego 30 dni po dacie Zgromadzenia lub do dnia zwrotu dokumentu wystawiającemu. Świadcstwo Depozytowe musi być złożone co najmniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia i nie może zostać odebrane przed jego zakończeniem. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 2.4 W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta w przypadkach określonych w Warunkach Emisji, z własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy, Emitent publikuje zawiadomienie na Stronie Internetowej Emitenta. Dzień Zwołania Zgromadzenia to dzień publikacji zawiadomienia na Stronie Internetowej Emitenta.
- 2.5 Dzień Zgromadzenia Obligatariuszy powinien przypadać nie wcześniej niż 21 dni po Dniu Zwołania Zgromadzenia i nie później niż 45 po Dniu Zwołania Zgromadzenia.
- 2.6 Listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Zgromadzeniu Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 dni robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia. Lista powinna zawierać informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza i liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony, a także imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza. Obligatariusze mają prawo przeglądać listę a także żądać jej odpisu za zwrotem kosztów sporządzenia lub przesłania listy na wskazany przez Obligatariusza adres poczty elektronicznej.
- 2.7 Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydany nie wcześniej niż miesiąc przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy) lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.
- 2.8 Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być pod rygorem nieważności udzielone na piśmie przez Obligatariusza lub osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według

przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydany nie wcześniej niż miesiąc przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy).

- 2.9 Oprócz Obligatariuszy, na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek lub członkowie zarządu Emitenta, a dodatkowo mogą być obecni doradcy finansowi lub prawni Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy, przedstawiciele Agenta, oraz doradcy finansowi lub prawni Agenta. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedzenia się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Ponadto przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy może dopuścić inne osoby do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Do uczestnictwa z Zgromadzeniu nie uprawnienia Obligacje posiadane przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta.
- 2.10 Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do zabierania głosu oraz udziału w głosowaniu.

3. ODBYWANIE ZGROMADZENIA

- 3.1 Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel, albo inny podmiot w przypadkach określonych w Ustawie o Obligacjach.
- 3.2 Przewodniczącego Zgromadzenia wyznaczają Obligatariusze spośród uczestników tego Zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy, ustala porządek obrad oraz wyznacza protokolanta Zgromadzenia Obligatariuszy. Bez zgody Zgromadzenia przewodniczący nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.
- 3.3 Przewodniczący po uzyskaniu zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu może podjąć decyzję o zarządzeniu przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.
- 3.4 Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, sporządza on i podpisuje listę obecności, zawierającą w szczególności informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza i liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony, a także imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza lub Obligatariusza i jego pełnomocnika w przypadku gdy Obligatariusz nie uczestniczy w Zgromadzeniu osobiście. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy oraz jego uczestnicy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- 3.5 Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Emitent może zabierać głos poza kolejnością.
- 3.6 Po odbyciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad przewodniczący zarządza głosowanie.
- 3.7 Protokolant sporządza protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół jest podpisywany przez przewodniczącego i protokolanta. Protokół powinien zawierać stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał, opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy w tym treść rozpatrywanych uchwał oraz w odniesieniu do każdej z uchwał: zgłoszone sprzeciwy, łączną liczbę głosów ważnych, procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy w skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (ustalonej zgodnie z Ustawą o Obligacjach), liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz sformułowanie decyzji Zgromadzenia. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 3.8 Emitent publikuje na swojej Stronie Internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia w terminie 7 dni od daty zakończenia Zgromadzenia.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- 4.1 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad. Sprawy nieobjęte porządkiem obrad mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy reprezentowane są wszystkie Obligacje (z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta) i żaden Obligatariusz ani Emitent nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.

- 4.2 Zgromadzenie Obligatariusze jest ważne jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział reprezentujący co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej Obligacji (z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta oraz Obligacji umorzonych).
- 4.3 Uchwały 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 zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez zgromadzenie, (iv) pozostałych kwestii uznanych za kwalifikowane postanowienia warunków emisji zgodnie z Ustawą o Obligacjach, zapadają większością 3/4 głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, a po wprowadzeniu Obligacji do Catalyst - jednogłośnie.
- 4.4 Uchwały w pozostałych kwestiach zapadają bezwzględną większością głosów.
- 4.5 Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 4.6 Głosowania są jawne, chyba że większość Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu wyrazi zgodę na głosowanie tajne.
- 4.7 Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.
- 4.8 Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przekazuje Emitentowi protokół Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.
5. **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**
- 5.1 Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty organizacyjne związane ze zwołaniem oraz odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.

Wszystkie kwestie związane ze zwoływaniem oraz prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a nieuregulowane w niniejszym dokumencie lub Ustawie o Obligacjach, ustalać będzie przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.

OŚWIADCZENIE O USTANOWIENIU PORĘCZENIA

WYDANE PRZEZ PELLION S.A.

NA RZECZ POSIADACZY OBLIGACJI WYEMITOWANYCH PRZEZ POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. W
RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

My, niżej podpisani:

Jack Danemann
Marcelina Gacimowska

działając w imieniu i na rzecz Pellion S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 49482, NIP 726-100-93-57, REGON 470929074, o kapitale zakładowym w wysokości 22.291.428 zł opłaconym w całości („Poręczyciel” lub „Gwarant”), niniejszym udzielamy poręczenia, zgodnie z warunkami określonymi w niniejszym oświadczeniu:

Zwazwszy, że:

- A. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Emitent”) z siedzibą w Łodzi, pod adresem ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 471297, NIP 527-264-39-21, REGON 142726149, o kapitale zakładowym w wysokości 372.000.000 zł opłaconym w całości, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 11 września 2015 r. w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, oraz uchwały Zarządu Emitenta z dnia 11 września 2015 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji oraz umowy programowej zawartej w dniu 11 września 2015 r. ustanowił na okres 4 lat program emisji obligacji („Program”), w ramach którego może dokonywać prywatnych i publicznych emisji obligacji średnioterminowych, w jednej lub kilku seriach, na zasadach określonych w stosownych warunkach emisji („Obligacje”) do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu i niewykupionych Obligacji w wysokości 300.000.000 PLN (trzysta milionów złotych).
- B. Poręczyciel pośrednio lub bezpośrednio sprawuje kontrolę nad Emitentem. W celu umożliwienia uzyskania finansowania przez Emitenta, Poręczyciel pragnie zabezpieczyć wierzytelności wynikające z wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach Programu poprzez ustanowienie niniejszego poręczenia zgodnie z przepisami Tytułu XXXII ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 Kodeks cywilny;
- C. Ponadto, Poręczyciel, jako dłużnik główny, zamierza zobowiązać się do określonych świadczeń opisanych w warunkach emisji każdej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu jako świadczenia Gwaranta, a także zobowiązać się do zwrotu kosztów dochodzenia przez Obligatariuszy wykonania zobowiązań z Obligacji;

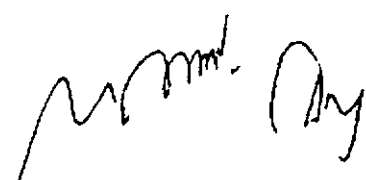
W związku z powyższym Poręczyciel oświadcza, co następuje:

- 1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie udziela poręczenia wierzytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach Programu, którego maksymalna wartość nominalna w dacie emisji Obligacji nie przekracza 300.000.000 PLN (słownie: trzysta milionów złotych) („Obligatariusze”) z tytułu zapłaty wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji, do łącznej maksymalnej wysokości 340.000.000 PLN (słownie: pięćset czterdzieści milionów złotych), obejmujących Należność Główną oraz Kwotę Odsetek, z uwzględnieniem ewentualnych kwot

[Signature]

otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Kwot do Zapłaty („Poręczenie”).

2. Ponadto, nie w ramach Poręczenia ale jako własne zobowiązanie, Poręczyciel zobowiązuje się do wykonania świadczeń, które w warunkach emisji Obligacji wyemitowanych w ramach Programu opisane są jako świadczenia Gwaranta („Zobowiązania z Warunków Emisji”).
3. Ponadto, nie w ramach Poręczenia ale jako własne zobowiązanie, Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Obligatariuszy wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariuszy w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta lub Poręczyciela zobowiązań pieniężnych z tytułu Obligacji wyemitowanych w ramach Programu lub Poręczenia, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z Obligacji lub z Poręczenia, do maksymalnej kwoty 5.000.000 (słownie: pięć milionów złotych) („Zwrot Kosztów”, zwany łącznie z Poręczeniem i Zobowiązaniami z Warunków Emisji, „Świadczeniami Gwaranta”).
4. Wszelkie płatności z tytułu niniejszego Poręczenia dokonywane będą w złotych.
5. Wierzyicielem z tytułu Świadczeń Gwaranta jest każdorazowy Obligatariusz. Poręczyciel potwierdza, że poprzez nabycie jakiegokolwiek Obligacji wyemitowanych w ramach Programu dochodzi do powstania między Poręczycielem a Obligatariuszem stosunku umownego o treści określonej w niniejszym dokumencie.
6. Świadczenia pieniężne z tytułu Świadczeń Gwaranta będą dokonywane na pierwsze pisemne wezwanie Obligatariusza, w terminie 5 Dni Roboczych od daty wezwania. Wezwanie do zapłaty należy dostarczyć osobiście, przez kuriera lub pocztą na adres: Pellon S.A., ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, podpisane przez osoby uprawnione do reprezentacji Obligatariusza. Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty odsetek, zgodnie z polskim prawem, od kwot należnych Obligatariuszowi za każdy dzień opóźnienia w spełnieniu zobowiązań wynikających ze Świadczeń Gwaranta.
7. Do każdego pisemnego wezwania musi zostać dołączone potwierdzenie własności Obligacji oraz (i) w przypadku Poręczenia - pisemne oświadczenie Obligatariusza, że Emitent zalega z płatnością Należności Głównej lub Kwoty Odsetek należnych i płatnych z tytułu Obligacji, oraz określenie kwoty, jeśli takie będą, otrzymane uprzednio przez takiego Obligatariusza od Emitenta w związku z Obligacjami, w stosunku, do których składane jest wezwanie, lub (ii) w przypadku Zwrotu Kosztów - zestawienie poniesionych przez Obligatariusza kosztów. Dla uniknięcia wątpliwości Gwarant potwierdza, że w przypadku zbycia Obligacji po złożeniu wezwania, zbywca zachowuje prawo dochodzenia roszczeń z tytułu Zwrotu Kosztów, objętych wezwaniem, chyba, że przekaże te roszczenia na nabywcę Obligacji.
8. W przypadku, gdy jakiekolwiek podatki, dochodowe lub inne, będą należne od Obligatariuszy na podstawie prawa polskiego jedynie z powodu faktu otrzymania przez Obligatariuszy płatności z tytułu Świadczeń Gwaranta, a które nie byłyby należne w razie zapłaty analogicznych kwot płatnych 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), lub (ii) jeżeli Obligatariusz złoży pisemne oświadczenie, że Obligatariusz zapłacił takie kwoty i przedstawi dowód, że taka płatność została dokonana, wówczas Poręczyciel zapłaci takiemu Obligatariuszowi także dodatkowe kwoty, które mogą być konieczne w celu pełnego zrekompensowania im tak zapłaconych podatków (pomniejszone o każdą kwotę podatku, jaka byłaby należna gdyby Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji).
9. Poręczyciel oświadcza i zapewnia, że:
 - a) zaciągnięcie, podpisanie zobowiązań wynikających z niniejszego dokumentu 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 jakiegokolwiek zgód, zezwoleń, upoważnień lub dokonanie jakiegokolwiek zgłoszeń lub rejestracji) w celu wykonania



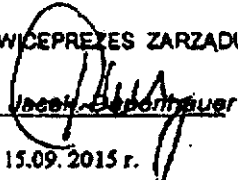
Świadczeń Gwaranta lub innych zobowiązań wynikających z niniejszego dokumentu.

10. Zobowiązania wynikające z Niniejszego Poręczenia stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe oraz niepodporządkowane zobowiązania Poręczyciela i z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, jest równe względem wszystkich pozostałych obecnych i przyszłych bezwarunkowych i niepodporządkowanych zobowiązań Poręczyciela.
11. Niniejsze Poręczenie wchodzi w życie w dniu jego wystawienia i pozostaje w mocy do czasu pełnej spłaty całości Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji wyemitowanych w ramach Programu, jednak nie później niż do dnia 2036 roku.
12. Niniejsze Poręczenie podlega prawu polskiemu i będzie interpretowane zgodnie z nim. Wszelkie spory wynikające z niniejszego Poręczenia lub w związku z nią będą kierowane do sądu właściwego dla siedziby Emitenta.

Terminy pisane wielką literą nie zdefiniowane w niniejszym dokumencie są zdefiniowane w warunkach emisji Obligacji emitowanych w ramach Programu.

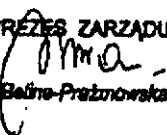
W imieniu Poręczyciela

WICEPREZES ZARZĄDU


Jacek Biedoniewicz

Łódź, 15.09.2015 r.

WICEPREZES ZARZĄDU


Mariola Bełno-Przeźmowska

Pelion ▲

PELION S.A.
91-342 ŁÓDŹ, UL. ZBASZYŃSKA 3



4

OŚWIADCZENIE O USTANOWIENIU PORĘCZENIA
WYDANE PRZEZ "PHARMAPOINT" SP. Z O.O.
NA RZECZ POSIADACZY OBLIGACJI WYEMITOWANYCH PRZEZ POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. W
RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

My, niżej podpisani:

JANA...NOUAK...-DIAKOWA - Prezes Zarządu
JERZĘJ KOSIŃSKI - Prezes Zarządu

działając w imieniu i na rzecz "Pharmapoint" sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 388196, NIP 947-19-77-472, REGON 101093526, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000. zł opłaconym w całości („Poręczyciel” lub „Gwarant”), niniejszym udzielamy poręczenia, zgodnie z warunkami określonymi w niniejszym oświadczeniu:

Zważywszy, że:

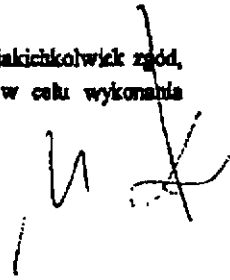
- A. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Emitent”) z siedzibą w Łodzi, pod adresem ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 471297, NIP 527-264-39-21, REGON 142726149, o kapitale zakładowym w wysokości 372.000.000 zł opłaconym w całości, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 11 września 2015 r. w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, oraz uchwały Zarządu Emitenta z dnia 11 września 2015 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji oraz umowy programowej zawartej w dniu 11 września 2015 r. ustanowił na okres 4 lat program emisji obligacji („Program”), w ramach którego może dokonywać prywatnych i publicznych emisji obligacji średnioterminowych, w jednej lub kilku seriach, na zasadach określonych w stosownych warunkach emisji („Obligacje”) do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu i niewykupionych Obligacji w wysokości 300.000.000 PLN (trzysta milionów złotych).
- B. W celu umożliwienia uzyskania finansowania przez Emitenta, Poręczyciel pragnie zabezpieczyć wiarytelności wynikające z wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach Programu poprzez ustanowienie niniejszego poręczenia zgodnie z przepisami Tytułu XXXII ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 Kodeks cywilny;
- C. Ponadto, Poręczyciel, jako dłużnik główny, zamierza zobowiązać się do określonych świadczeń opisanych w warunkach emisji każdej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu jako świadczenia Gwaranta, a także zobowiązać się do zwrotu kosztów dochodzenia przez Obligatariuszy wykonania zobowiązań z Obligacji;

W związku z powyższym Poręczyciel oświadcza, co następuje:

1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie udziela poręczenia wiarytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach Programu, którego maksymalna wartość nominalna w dacie emisji Obligacji nie przekracza 300.000.000 PLN (słownie: trzysta milionów złotych) („Obligatariusze”) z tytułu zapłaty wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji, do łącznej maksymalnej wysokości 540.000.000 PLN (słownie: pięćset czterdzieści milionów złotych), obejmujących Należność Główną oraz Kwotę Odsetek, z uwzględnieniem ewentualnych kwot

otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Kwot do Zapłaty („Poręczenie”).

2. Ponadto, nie w ramach Poręczenia ale jako własne zobowiązanie, Poręczyciel zobowiązuje się do wykonania świadczeń, które w warunkach emisji Obligacji wymienionych w ramach Programu opisane są jako świadczenia Gwaranta („Zobowiązania z Warunków Emisji”).
3. Ponadto, nie w ramach Poręczenia ale jako własne zobowiązanie, Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Obligatariuszy wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariuszy w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta lub Poręczyciela zobowiązań pieniężnych z tytułu Obligacji wymienionych w ramach Programu lub Poręczenia, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z Obligacji lub z Poręczenia, do maksymalnej kwoty 5.000.000 (słownie: pięć milionów złotych) („Zwrot Kosztów”, zwany łącznie z Poręczeniem i Zobowiązaniami z Warunków Emisji, „Świadczeniami Gwaranta”).
4. Wszelkie płatności z tytułu niniejszego Poręczenia dokonywane będą w złotych.
5. Wierzycielem z tytułu Świadczeń Gwaranta jest każdorazowy Obligatariusz. Poręczyciel potwierdza, że poprzez nabycie jakichkolwiek Obligacji wymienionych w ramach Programu dochodzi do powstania między Poręczycielem a Obligatariuszem stosunku umownego o treści określonej w niniejszym dokumencie.
6. Świadczenia pieniężne z tytułu Świadczeń Gwaranta będą dokonywane na pierwsze pisemne wezwanie Obligatariusza, w terminie 5 Dni Roboczych od daty wezwania. Wezwanie do zapłaty należy dostarczyć osobiście, przez kuriera lub pocztą na adres: „Pharmapoint” sp. z o.o., ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, podpisane przez osoby uprawnione do reprezentacji Obligatariusza. Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty odsetek, zgodnie z polskim prawem, od kwot należnych Obligatariuszowi za każdy dzień opóźnienia w spełnieniu zobowiązań wynikających ze Świadczeń Gwaranta.
7. Do każdego pisemnego wezwania musi zostać dołączone potwierdzenie własności Obligacji oraz (i) w przypadku Poręczenia - pisemne oświadczenie Obligatariusza, że Emitent zalega z płatnością Należności Głównej lub Kwoty Odsetek należnych i płatnych z tytułu Obligacji, oraz określenie kwoty, jeśli takie będą, otrzymane uprzednio przez takiego Obligatariusza od Emitenta w związku z Obligacjami, w stosunku, do których składane jest wezwanie, lub (ii) w przypadku Zwrotu Kosztów - zestawienie poniesionych przez Obligatariusza kosztów. Dla uniknięcia wątpliwości Gwarant potwierdza, że w przypadku zbycia Obligacji po złożeniu wezwania, zbywca zachowuje prawo dochodzenia roszczeń z tytułu Zwrotu Kosztów, objętych wezwaniem, chyba, że przeniósł te roszczenia na nabywcę Obligacji.
8. W przypadku, gdy jakiekolwiek podatki, dochodowe lub inne, będą należne od Obligatariuszy na podstawie prawa polskiego jedynie z powodu faktu otrzymania przez Obligatariuszy płatności z tytułu Świadczeń Gwaranta, 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), lub (ii) jeżeli Obligatariusz złoży pisemne oświadczenie, że Obligatariusz zapłacił takie kwoty i przedstawi dowód, że taka płatność została dokonana, wówczas Poręczyciel zapłaci takiemu Obligatariuszowi także dodatkowe kwoty, które mogą być konieczne w celu pełnego zrekompensowania im tak zapłaconych podatków (pomniejszone o każdą kwotę podatku, jaka byłaby należna gdyby Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji).
9. Poręczyciel oświadcza i zapewnia, że:
 - a) zaciągnięcie, podpisanie zobowiązań wynikających z niniejszego dokumentu 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, opowiadań lub dokonanie jakichkolwiek zgłoszeń lub rejestracji) w celu wykonania



٤٤

- Terminy pisane wielką literą nie zdefiniowane w niniejszym dokumencie są zdefiniowane w warunkach emisji Obligacji emitowanych w ramach Programu.

Łódź, 9.10.2015 r.

3044-754879

M

5. Definicje i objaśnienia skrótów

"BondSpot" oznacza BondSpot S.A.

"Catalyst", "ASO", "ASO Catalyst", "ASO Bondspot", "ASO GPW" oznacza alternatywny system obrotu prowadzony odpowiednio przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. lub ich następców prawnych;

"Dokument Informacyjny" oznacza niniejszy dokument informacyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie 100.000 Obligacji do obrotu na Catalyst;

"Emitent", "PGF", "PGF S.A.", "Spółka" oznacza spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 471297, NIP 527-264-39-21, REGON 142726149;

"Ewidencja" oznacza stosownie do treści art. 8 Ustawy o Obligacjach system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez bank pełniący funkcję depozytariusza oraz sub-depozytariusza;

"FMCG" oznacza produkty szybkozbywalne, szybkorotujące (ang. fast-moving consumer goods);

"Formularz Przyjęcia" oznacza formularz przyjęcie propozycji nabycia Obligacji

"GIF" oznacza Głównego Inspektora Farmaceutycznego;

"GPW" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

"Grupa", "Grupa PGF", "Grupa Emitenta" oznacza Emitenta oraz jego spółki zależne, których dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Emitenta zgodnie z MSSF;

"Grupa Pelion" oznacza Pelion oraz jej spółki zależne, których dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Pelion zgodnie z MSSF;

"Gwarant", "Poręczyciel" oznacza Pelion lub Pharmapoint;

"KDPW" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie lub stosownie do kontekstu oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW lub przez spółkę, której KDPW przekazała wykonywania czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o Obrocie;

"KNF" oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;

"KSH" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2013 poz. 1030 z późn. zm.);

"Maksymalna Wielkość Programu" oznacza kwotę 300.000.000 PLN.

"MSSF" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

"MSR" oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

"Należność Główna" oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji;

"Obligacje" oznaczają obligacje serii A spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., oznaczonych kodem ISIN PLPGF0000012, nie posiadające formy dokumentu, na okaziciela, wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu na podstawie Ustawy o Obligacjach;

"Obligatariusz" oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku;

"Pelion", "Pelion S.A." oznacza spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX

Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 49482, NIP 726-100-93-57, REGON 470929074.

"Pharmapoint", "Pharmapoint" Sp. z o.o. oznacza spółkę "Pharmapoint" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, pod adresem 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 388196, NIP 947-19-77-472, REGON 101093526, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000 zł opłaconym w całości;

"Rachunek Papierów Wartościowych" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;

"Rachunek Zbiorczy" oznacza zbiorczy rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie;

"Program Emisji" lub "Program" oznacza ustanowiony przez PGF program emisji obligacji, w ramach którego Emitent uprawniony jest do emisji obligacji przez okres 4 lat od dnia zawarcia przez Emitenta umowy programowej aż do maksymalnej wielkości programu zgodnie z warunkami określonymi w warunkach emisji danej serii.

"Regulacje KDPW" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;

"Regulacje Catalyst" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub przez BondSpot S.A. określające zasady alternatywnego systemu obrotu Catalyst.

"Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu BondSpot", "Regulamin ASO BondSpot", „RASO BondSpot" oznacza regulamin określający zasady działania w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot;

"Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW", „Regulamin ASO GPW", „RASO GPW" oznacza regulamin określający zasady działania w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW;

"Ustawa o Obligacjach" oznacza Ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 poz. 238);

"Ustawa o Obrocie" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 roku, poz. 94 z późn. zm.);

"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 (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.);

"Warunki Emisji" oznacza, warunki emisji Obligacji, zgodne z Ustawą o Obligacjach, ustalone przez Emitenta, podpisane przez osoby uprawnione do zaciągania zobowiązań w imieniu Emitenta;

"Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów" oznacza ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2015 r., poz. 184 z późn. zm.);

"Ustawa o PDOf" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.);

"Ustawa o PDOP" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 851, z późn. zm.);

"Ustawa Refundacyjna" oznacza ustawę z dnia 12 maja 2011 r. o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (Dz.U. Nr 122, poz. 696, ze zm.).