



Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 31 MARCA 2025 ROKU
sporządzony zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Skonsolidowany raport kwartalny zawiera:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
 INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU	8
 CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	9
1.5 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	11
1.7 Zastosowane kursy walut.....	12
 CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	13
 CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE	13
3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	13
 CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM KWARTALE 2025 ROKU	15
 CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE.....	15
5.1 Podatek dochodowy	15
5.2 Odroczony podatek dochodowy	15
 CZĘŚĆ 6 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	16
6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.	16
6.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	16
 CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF	16
7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym	16
7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	18
7.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	18
7.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy	19
7.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	19
7.6 Zobowiązania finansowe	19
7.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.....	19
7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	19

7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	19
7.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	20
7.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	20
7.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	20
7.13 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	21

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO22

8.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	22
8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	22
8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	23
8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	23
8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	23
8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	24
8.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
8.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	25
8.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	25
8.10 Inne istotne informacje	25
8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	26
8.12 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za pierwszy kwartał 2025 roku.....	26

CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)29

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Przychody ze sprzedaży	1 900 731	1 789 025
Koszt własny sprzedaży	(1 770 071)	(1 666 929)
Zysk (strata) ze sprzedaży	130 660	122 096
Koszty sprzedaży	(112 397)	(98 225)
Koszty ogólnego zarządu	(15 764)	(13 419)
Pozostałe przychody operacyjne	2 855	305
Pozostałe koszty operacyjne	(344)	(261)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 010	10 496
Przychody finansowe	8 437	7 930
Koszty finansowe	(16 793)	(19 451)
Zysk (strata) brutto	(3 346)	(1 025)
Podatek dochodowy	(1 013)	(5 564)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 359)	(6 589)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(4 359)	(6 589)
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(4 494)	(6 736)
Akcjonariuszom niekontrolującym	135	147
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000	28 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000	28 000 000
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		
- podstawowy / rozwodniony	(0,15)	(0,24)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Zysk (strata) netto	(4 359)	(6 589)
Inne całkowite (straty) dochody netto po opodatkowaniu	-	-
Całkowite (straty) dochody netto	(4 359)	(6 589)
Całkowite (straty) dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(4 494)	(6 736)
Akcjonariuszom niekontrolującym	135	147

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(3 346)	(1 025)
II. Korekty razem	165 300	(33 911)
Amortyzacja	10 150	8 908
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(65)	(43)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(954)	2 787
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(57)	691
Zmiana stanu zapasów	(13 084)	(6 133)
Zmiana stanu należności	41 162	(38 549)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	127 781	(2 678)
Zwrot (zapłata) podatku dochodowego	356	1 106
Inne korekty netto	11	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	161 954	(34 936)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 291	5 671
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11	353
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	39	62
Spłata udzielonych pożyczek	1	-
Odsetki	6 240	5 256
II. Wydatki	(122 983)	(22 114)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 162)	(3 728)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(124)	(86)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash pooling	(118 697)	(18 300)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 692)	(16 443)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 104	73 002
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	1 500
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	8 952	71 229
Inne wpływy finansowe netto	152	273
II. Wydatki	(57 519)	(19 587)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(43 563)	(3 565)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(6 422)	(5 802)
Odsetki	(6 978)	(8 212)
Inne wydatki finansowe netto	(556)	(2 008)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(48 415)	53 415
Razem przepływy pieniężne netto	(3 153)	2 036
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(3 153)	2 036
Środki pieniężne na początek okresu	30 882	21 961
Środki pieniężne na koniec okresu	27 729	23 997

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

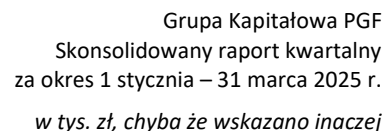
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
AKTYWA TRWAŁE	704 855	712 659	708 281
Wartość firmy	327 508	327 508	327 508
Wartości niematerialne	208 617	208 887	203 056
Rzeczowe aktywa trwałe	45 787	46 394	49 931
Prawo do użytkowania aktywów	117 001	124 099	122 278
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 074	2 255	2 034
Pozostałe aktywa trwałe	3 188	2 836	2 794
AKTYWA OBROTOWE	1 657 451	1 569 551	1 626 811
Zapasy	682 807	669 723	691 055
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	386 139	266 768	292 817
Należności z tytułu dostaw i usług	485 736	525 611	546 389
Należności z tytułu podatku dochodowego	204	135	654
Należności pozostałe	69 355	69 040	65 633
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 729	30 882	23 997
Pozostałe aktywa obrotowe	5 481	7 392	6 266
AKTYWA RAZEM	2 362 306	2 282 210	2 335 092

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	228 086	232 437	145 714
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	223 354	227 842	140 807
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	280 000
Kapitał zapasowy	107 800	107 794	16 379
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	921	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	(423)	(159)
Zyski (straty) zatrzymane	(174 944)	(170 450)	(156 334)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(170 450)	(150 879)	(149 598)
- zysk (strata) netto	(4 494)	(19 571)	(6 736)
Udziały niekontrolujące	4 732	4 595	4 907
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	266 763	272 317	131 967
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	266 243	271 797	131 409
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	150 000	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	68 148	75 050	78 230
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46 593	45 245	51 925
Rezerwy długoterminowe	1 502	1 502	1 254
Przychody przyszłych okresów	520	520	558
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 867 457	1 777 456	2 057 411
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 844 142	1 767 746	2 039 148
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	29 019	63 956	342 766
Zobowiązania z tytułu leasingu	32 965	33 537	28 252
Zobowiązania z tytułu faktoringu	28 839	-	105 664
Rezerwy krótkoterminowe	17 136	16 056	8 040
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 697 779	1 614 507	1 510 739
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	397	488	1 045
Zobowiązania pozostałe	38 007	39 202	42 642
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	23 315	9 710	18 263
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 362 306	2 282 210	2 335 092

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2025	232 437	227 842	290 000	107 794	921	(423)	(170 450)	4 595
Całkowite dochody (straty) netto	(4 359)	(4 494)	-	-	-	-	(4 494)	135
- wynik netto za okres	(4 359)	(4 494)	-	-	-	-	(4 494)	135
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	11	6	-	6	-	-	-	5
- inne zwiększenia	11	6	-	6	-	-	-	5
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	3	-	-	-	-	-	-	3
- inne zmniejszenia	3	-	-	-	-	-	-	3
Stan na 31 marca 2025	228 086	223 354	290 000	107 800	921	(423)	(174 944)	4 732

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2024	150 803	147 543	280 000	16 379	921	(159)	(149 598)	3 260
Całkowite dochody (straty) netto	(6 589)	(6 736)	-	-	-	-	(6 736)	147
- wynik netto za okres	(6 589)	(6 736)	-	-	-	-	(6 736)	147
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	1 500	-	-	-	-	-	-	1 500
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	1 500	-	-	-	-	-	-	1 500
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2024	145 714	140 807	280 000	16 379	921	(159)	(156 334)	4 907



CZEŚĆ 1 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 roku i 27 października 2011 roku zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3. Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

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

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy PGF (Grupy Kapitałowej PGF) jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami. Spółki Grupy prowadzą sprzedaż hurtową do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalności, tj.: wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych i produktów leczniczych, rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek, a także wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

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

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
 - Piotr Jucha Prezes Zarządu
 - Tomasz Zarębiński Wiceprezes Zarządu do dnia 13 maja 2025 r.
 - Łukasz Morawiec Członek Zarządu
 - Marek Lipka Członek Zarządu od dnia 14 maja 2025 r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Zbigniew Molenda Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajcowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Ignacy Przystalski Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 23 maja 2025 r.

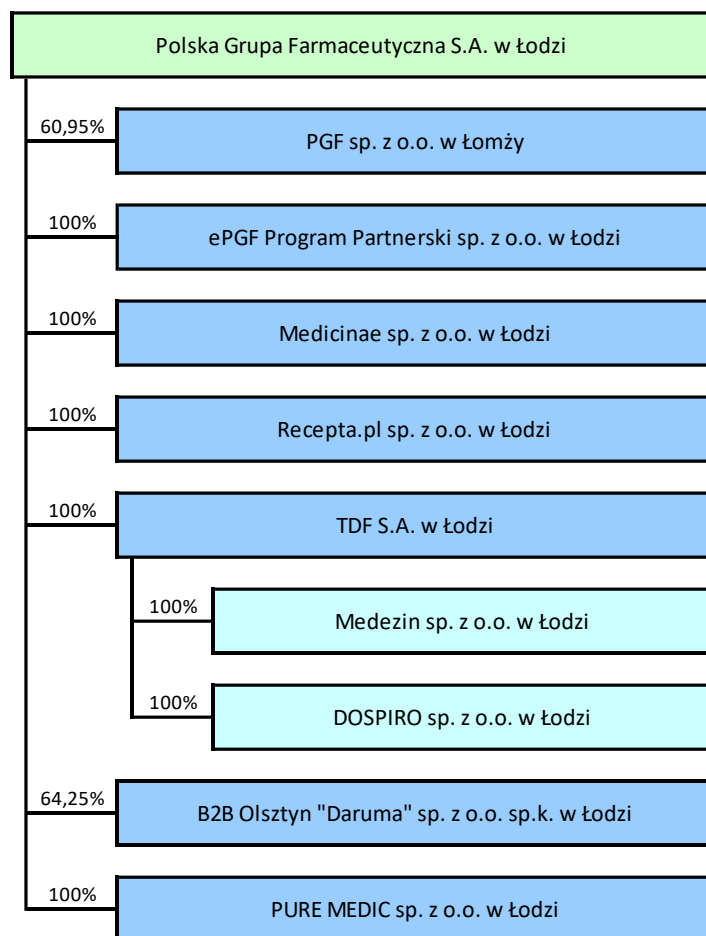
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 marca 2025 roku wchodziły:

- Jednostka Dominująca – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi
- Jednostki zależne przedstawione w poniższej tabeli:

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.03.2025 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	60,95%	60.95%	tak
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%	100%	tak
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
Recepta.pl sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	64,25%	64,25%	tak
DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 marca 2025 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 marca 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 9 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 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 okresie pierwszego kwartału 2025 zostały opisane w części 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Koszt historyczny ustalany jest na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres pierwszego kwartału 2025 stanowiły:

- sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,

- sprawozdania jednostkowe spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”), przekształcone do zgodności z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości wg MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, standardy MSSF, które weszły w życie, a standardy MSSF zatwierdzone przez UE nie wpływają na skonsolidowane dane finansowe Grupy. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku, zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 marca 2024 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2025 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2024 rok, opublikowanym w dniu 8 maja 2025 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie PGF zasady rachunkowości wg MSSF.

Kontynuacja działalności

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

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Brak wymienialności (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. lub później;
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Umowy finansowania dostawców (opublikowane 25 maja 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później.

Nowe i zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku, nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (opublikowany 9 kwietnia 2024 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” (opublikowane 9 maja 2024 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- Zmiany do Klasyfikacji i Wyceny Instrumentów Finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), (opublikowane 30 maja 2024 roku), mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Część 11, (wydane 18 lipca 2024 r.), mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 „Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od przyrody” (opublikowane 18 grudnia 2024 r.), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

Grupa jest w trakcie analizy, w jaki sposób wprowadzenie powyższych standardów i interpretacji może wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

1.7 Zastosowane kursy walut

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna, są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub kapitalizowane w wartości aktywów zgodnie z MSR 23. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane są po kursie historycznym z dnia transakcji według wartości godziwej po kursie z dnia dokonania wyceny.

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

- dla danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze sprawozdań z wyniku oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Treść	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
średni kurs na koniec okresu	4,1839	4,2730	4,3009
średni kurs okresu	4,1848	4,3042	4,3211
najwyższy średni kurs w okresie	4,2794	4,4016	4,4016
najniższy średni kurs w okresie	4,1339	4,2499	4,2804

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa PGF prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami. Z uwagi na jednorodną działalność oraz tryb i zakres regularnego raportowania do Zarządu, w Grupie nie wyodrębnia się segmentów działalności.

Przychody ze sprzedaży oraz wyniki spółek Grupy prowadzących odmienny rodzaj działalności nie są istotne dla oceny działalności Grupy PGF.

CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE

3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów, rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

	01.01.2025		Zmiany		31.03.2025
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
Odpisy aktualizujące:	15 075	2 504	2	2 249	15 328
- należności	12 848	279	2	73	13 052
- zapasy	2 227	2 225	-	2 176	2 276
Rezerwy z tytułu:	12 840	11 725	10 573	72	13 920
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 762	-	67	-	1 695
- gratyfikacji należnych odbiorcom	10 506	11 627	10 506	-	11 627
- pozostałych rezerw	572	98	-	72	598
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	9 391	15 593	1 698	-	23 286
- kosztów wykonanych a niezafakturowanych usług	8 686	15 593	1 698	-	22 581
- pozostałych tytułów	705	-	-	-	705
Razem	37 306	29 822	12 273	2 321	52 534

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów, poza ujawnionymi w powyższej tabeli, nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM KWARTALE 2025 ROKU

W dniu 3 lutego 2025 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane połączenie Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Połączenie spółek nastąpiło na podstawie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu, iż PGF S.A. był jedynym wspólnikiem spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło w sposób przewidziany w art. 514 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym spółki przejmującej przez udziałowców spółki przejmowanej. Ponadto, połączenie zostało przeprowadzone z uwzględnieniem art. 516 KSH, przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek.

W okresie pierwszego kwartału 2025 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE

5.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

Okres 3 miesięcy
zakończony
31 marca 2025

Okres 3 miesięcy
zakończony
31 marca 2024

- bieżący	(516)	(882)
- odroczony	1 529	6 446
Podatek dochodowy, razem	1 013	5 564

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. Spółka Dominująca weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Jednostka Dominująca wyższego szczebla Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i skończył się 31 grudnia 2022 roku. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. Na podstawie umowy z dnia 30 października 2024 r. przedłużono okres funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej. Umowa o przedłużeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

5.2 Odroczony podatek dochodowy

W bieżącym okresie zmiany aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego obejmowały:

	01.01.2025	Zmiana zysku netto w okresie	31.03.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 611	1 693	12 304
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53 601	3 222	56 823

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 marca 2025 r. wyniosła 10 230 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 8 356 tys. zł).

CZĘŚĆ 6 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 31 marca 2025 roku oraz 23 maja 2025 roku:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
Pelion S.A.	29 000 000	100%	29 000 000	100%

6.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji PGF S.A. oraz uprawnień do nich.

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

Po pierwszym kwartale 2025 r. Grupa PGF zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 900 731 tys. zł, osiągając dynamikę sprzedaży na poziomie 6,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w tym okresie wzrosła o 8,6%¹ rok do roku.

W analizowanym okresie Grupa PGF wypracowała zysk ze sprzedaży na 130 660 tys. zł a jego rentowność wyniosła 6,9% i była wyższa o 0,1 p.p. w odniesieniu do rentowności w roku ubiegłym.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu po pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 128 161 tys. zł, tj. o 16 517 mln zł więcej, niż w analogicznym okresie 2024 r., a ich wskaźnik wyniósł 6,7% i był o 0,5 p.p. wyższy w stosunku do roku ubiegłego.

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

W pierwszym kwartale 2025 r. Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 2 511 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w roku 2025 stanowiły przychody z tyt. dotacji 2 651 tys. zł, w następstwie rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne. W analogicznym okresie roku ubiegłym saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 44 tys. zł.

Zysk operacyjny po pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł 5 010 tys. zł i był on niższy od wyniku osiągniętego po pierwszym kwartale 2024 r. o 5 486 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, niż wzrost zysku na sprzedaży.

EBITDA po pierwszym kwartale 2025 r. osiągnęła poziom 15 160 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,8%, tj. o 0,3 p.p. mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

¹ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

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

przychody finansowe	8 437 tys. zł,
koszty finansowe	16 793 tys. zł.

Strata na działalności finansowej wyniosła 8 356 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2024 r. o 3 165 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od należności z tyt. cash pooling oraz od przeterminowanych należności. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych, koszty prowizji oraz koszty poręczeń i gwarancji.

Po pierwszym kwartale 2025 r. Grupa PGF poniosła stratę brutto w wysokości 3 346 tys. zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 4 359 tys. zł, rentowność netto w tym okresie wyniosła (0,2)%, co oznacza polepszenie o 0,2 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego po pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł (4 494) tys. zł i był wyższy o 2 242 tys. zł od wyniku wygenerowanego w pierwszym kwartale 2024 r.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwszy kwartał 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF w 1Q 2025 i 1Q 2024

Wielkość (tys. zł)	1Q 2025	1Q 2024	Zmiana 1Q 2025 / 1Q 2024	
Przychody ze sprzedaży	1 900 731	1 789 025	111 706	6,2%
Zysk ze sprzedaży	130 660	122 096	8 564	7,0%
Koszty sprzedaży	112 397	98 225	14 172	14,4%
Koszty ogólnego zarządu	15 764	13 419	2 345	17,5%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	128 161	111 644	16 517	14,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	2 511	44	2 467	
EBITDA	15 160	19 404	(4 244)	-21,9%
EBIT	5 010	10 496	(5 486)	-52,3%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(8 356)	(11 521)	3 165	
Zysk / Strata brutto	(3 346)	(1 025)	(2 321)	
Podatek dochodowy	1 013	5 564	(4 551)	-81,8%
Wynik netto	(4 359)	(6 589)	2 230	
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(4 494)	(6 736)	2 242	

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF w 1Q 2025 i 1Q 2024

Wskaźnik	1Q 2025	1Q 2024	zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	6,9%	6,8%	0,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	5,9%	5,5%	0,4 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,8%	0,8%	0 p.p
rentowność EBITDA	0,8%	1,1%	-0,3 p.p
rentowność EBIT	0,3%	0,6%	-0,3 p.p
rentowność brutto	-0,2%	-0,1%	-0,1 p.p
rentowność netto	-0,2%	-0,4%	0,2 p.p

Na dzień 31 marca 2025 r. kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł (529 236) tys. zł, a jego rotacja wynosiła (25) dni. W porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału 2024 r. rotacja kapitału obrotowego uległa obniżeniu o 11 dni, w następstwie skrócenia rotacji zapasów o 3 dni, skrócenia rotacji należności o 5 dni oraz wydłużenia rotacji zobowiązań o 3 dni.

*Wskaźnik rotacji kapitału obrotowego = (stan zapasów na koniec okresu + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu - stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu) / przychody ze sprzedaży ogółem * ilość dni w okresie*

Tabela 3. Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 31.03.2025 r., 31.12.2024 r. i 31.03.2024 r.

Rotacja w dniach	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rotacja zapasów	32	35	35
Rotacja należności	23	27	28
Rotacja zobowiązań	80	83	77
Rotacja kapitału obrotowego	(25)	(21)	(14)

Zadłużenie netto na koniec pierwszego kwartału 2025 r. wyniosło 252 403 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec 2024 r. zadłużenie było niższe o 39 258 tys. zł, głównie w następstwie niższego salda zobowiązań z tyt. kredytów. Przy uwzględnieniu należności z tyt. cash pooling, w wysokości 386 100 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 31.03.2025 r. wyniosłoby (133 697) tys. zł (nadwyżka środków pieniężnych i należności z tyt. cash pooling nad zobowiązaniami finansowymi).

Dług netto = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe + długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu - środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Tabela 4: Zobowiązania finansowe Grupy PGF na 31.03.2025 r., 31.12.2024 r. i 31.03.2024 r.

Zobowiązanie finansowe (tys. zł)	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Długoterminowe w tym:	218 148	225 050	78 230
Zobowiązanie z tytułu leasingu	68 148	75 050	78 230
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	150 000	0
Krótkoterminowe w tym:	61 984	97 493	371 018
Zobowiązanie z tytułu leasingu	32 965	33 537	28 252
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	29 019	63 956	342 766
Razem zobowiązania finansowe	280 132	322 543	449 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	27 729	30 882	23 997
Zadłużenie netto	252 403	291 661	425 251

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość

W ocenie Zarządu, w okresie pierwszego kwartału 2025 r. nie wystąpiły inne, niż opisane w innych częściach sprawozdania finansowego zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Grupy PGF.

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

W okresie pierwszego kwartału 2025 roku nie wystąpiły inne, niż opisane w innych punktach sprawozdania zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

Sprzedaż farmaceutyków cechuje sezonowość, która wynika z okresów zapadalności na różnego rodzaju infekcje i choroby. W związku z tym, wyższa sprzedaż farmaceutyków notowana jest z reguły w I oraz IV kwartale roku.

7.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej na 2025 rok.

7.6 Zobowiązania finansowe

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK, DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.03.2025	31.12.2024
Kredyty i pożyczki	26 278	61 051
Dłużne papiery wartościowe	152 401	152 480
Zobowiązania z tyt. leasingu	101 113	108 587
Pozostałe	340	425
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe, razem	280 132	322 543
- długoterminowe	218 148	225 050
- krótkoterminowe	61 984	97 493

7.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

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

7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym kwartale 2025 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych wyniosła 268,29 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z PGF S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion S.A.	163,29	31.03.2028
Pelion S.A.	Jednostka Dominująca wyższego szczebla	105,00	29.01.2027

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 1,2% od Daruma sp. z o.o. i 0,6% od Pelion S.A. kwoty średniego wykorzystania poręczonych linii.

Ponadto w ramach dwóch umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 7 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

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

Na dzień 31 marca 2025 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 152 401 tys. zł. Termin wykupu wyemitowanych obligacji przypada na 16 października 2026 r.

7.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia

W okresie pierwszego kwartału 2025 roku nie nastąpiła istotna zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

7.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

7.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

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 ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:

- prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów;
- monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych.

Optymalizacja procesu zarządzania płynnością w Grupie jest realizowana od kilku lat, poprzez wdrożony system kompensacji sald tzw. cash pooling. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez inne spółki.

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) na dzień 31 marca 2025 roku wynosiła 163,8 mln zł.

W pierwszym kwartale 2025 roku spółki Grupy podpisały jeden aneks do umowy kredytowej. Aneks wprowadził zmianę zapisów o charakterze technicznym.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, obligacje, faktoring.

Na dzień 31 marca 2025 roku poziom wykorzystania programów faktoringu wymagalnościowego zobowiązań wynosił 28,8 mln zł, natomiast kwota limitu wynosiła 127,5 mln zł (na koniec 2024 roku zobowiązania z tytułu umów faktoringu wymagalnościowego nie występowały a limit wynosił 127,5 mln zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. w Jednostce Dominującej Grupy obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) na kwotę 45 mln zł. Wycena transakcji została ujęta w wyniku finansowym. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych poniżej lub powyżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M. Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie 100% ekspozycji kredytowej netto Grupy.

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

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływają na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego. W okresie sprawozdawczym, w przychody finansowe została odniesiona kwota 55 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji do dnia 31 marca 2025 r. zostało rozliczone 33 okresy odsetkowe, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 262,4 tys. zł.

W okresie pierwszego kwartału 2025 r. rozliczono 3 okresy odsetkowe, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 49,5 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 1,4%² w porównaniu do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej o 0,5 p.p. do poziomu 5,25%³ (uchwała weszła w życie 8 maja 2025 r.), co wpływa na wysokość kosztów finansowych.

Dodatkowo, wprowadzono rozporządzeniem wzrost minimalnego wynagrodzenia od stycznia 2025 r. do poziomu 4 666 zł, tj. o 8,5% więcej niż poziom poprzedniej płacy minimalnej wprowadzony w lipcu 2024 r. – wzrost ten osłabił efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W ocenie Zarządu, w okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły inne istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, niż opisane powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym kwartale 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024 wzrosła o +8,6%⁴,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Grupę PGF,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2025 r. na poziomie 3,2%⁵; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w pierwszym kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 3,2%⁶ r/r,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży, niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencję dla Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymując prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,

² Źródło: dane GUS

³ Źródło: dane NBP

⁴ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

⁵ Źródło: dane Bank Światowy

⁶ Źródło: dane GUS

- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 5,25%⁷ (decyzja Rady Polityki Pieniężnej z drugiego kwartału 2025 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa farmaceutycznego, Ustawy refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Grupy,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w spółkach Grupy PGF,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składające się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty lub wycieku danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 r. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 216 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości 14 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2025 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 5 322 tys. zł.

8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2025	Zmiany		31.03.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu	255 000	-	-	255 000
Poręczenie weksłowe umowy leasingu i dzierżawy	175 256	-	-	175 256
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	2 351	-

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2025	Zmiany		31.03.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	9 339	-	-	9 339
Towary obce na składach	35 422	65 076	77 847	22 651

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieuwzględnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ustalone zostały na podstawie szacunków z wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych. Towary obce na składach obejmują towary przechowywane w magazynach spółek Grupy, w związku ze świadczeniem usług agencyjnych.

⁷ Źródło: dane NBP

8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W roku obrotowym 2024 Spółka Dominująca poniosła stratę. W dniu 16 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2024 roku straty z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2025 roku dywidenda nie będzie wypłacana.

8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Kapitałowej Pelion oraz Spółką KIPF sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- z zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – punkt 8.6.

Na dzień sprawozdawczy Grupa PGF, KIPF sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. są kontrolowane przez tego samego wspólnika - Pana Jacka Szwajcowskiego. Pan Jacek Szwajcowski kontroluje KIPF sp. z o.o., Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. od dnia założenia, natomiast kontrolę nad Pelion S.A. objął dnia 17 maja 2017 r. Od listopada 2022 roku Pan Jacek Szwajcowski kontroluje KIPF sp. z o.o. poprzez Spółkę Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A., w której jest jedynym akcjonariuszem.

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

PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	213 438	239 355
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	32 256	16 715
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	245 694	256 070

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (przekształcone)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	2 623	2 736
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	28 356	27 007
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	30 979	29 743

NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu

	31.03.2025	31.12.2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	205 652	213 146
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	403 217	276 697

Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin

-	4
608 869	489 847

ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin

31.03.2025	31.12.2024
5 172	8 754
18 039	17 229
-	-
23 211	25 983

8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze

- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

31.03.2025	31.03.2024
1 823	2 059
1 823	1 856
-	203

8.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkakrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. wydłużyło termin do dnia 30 września 2024 r.

W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględniła wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji, PGF S.A. został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. Spółka PGF S.A. w dniu 18 marca 2025 r., wniosła zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

Na koniec roku 2024, na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną została utworzona rezerwa w kwocie 3 794 tys. zł.

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

8.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. w Grupie nie wystąpiły inne, niż opisane w punkcie 8.7 istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

8.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością dokonania korekty błędów poprzednich okresów.

8.10 Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Zgodnie z ostatnimi badaniami naukowymi, temperatura na Ziemi stale rośnie, a średnia globalna temperatura powierzchni Ziemi jest obecnie wyższa o 1,1 °C w porównaniu z epoką przedindustrialną. Prawdopodobieństwo, że globalne ocieplenie osiągnie lub przekroczy 1,5 °C w bliskiej przyszłości jest większe niż 50% nawet w przypadku scenariuszy z niskimi emisjami gazów cieplarnianych⁸. Ponadto dane IMGW wskazują, że w Polsce średnia liczba dni, w ciągu których temperatura przekroczyła 30°C, jeszcze w okresie 1961-1990 wynosiła ok. 3,5. Tymczasem w latach 2011-2020 wskaźnik ten osiągnął wartość 10,4. Oznacza to, iż w ciągu roku występuje około trzy razy więcej upalnych dni niż dawniej⁹.

Długoterminowe zmiany klimatu takie jak wyższe temperatury oraz szoki termiczne jak również ekstremalne zjawiska pogodowe (fale upałów, fale zimna) mogą wpływać w sposób bezpośredni i pośredni na działalność Grupy PGF.

Zarówno transport jak i przechowywanie produktów leczniczych wymaga zapewnienia ściśle określonej temperatury składowania, co oznacza, że konieczne jest utrzymanie stałej temperatury przez cały czas. W tym celu Grupa PGF musi zużywać energię elektryczną i ciepłą do utrzymania odpowiednich warunków.

PGF S.A. wraz ze spółkami zależnymi jako organizacja prowadząca działalność w duchu odpowiedzialnego i zrównoważonego rozwoju ma świadomość ryzyk i szans wynikających z kwestii ESG, w tym zmian klimatu.

Spółki Grupy podejmują świadome decyzje dotyczące ochrony środowiska naturalnego oraz dbają o minimalizację negatywnego wpływu swoich działań na ekosystem.

Grupa PGF prowadzi wiele działań mających na celu realizację idei gospodarki o obiegu zamkniętym m.in.:

- wyposażenie magazynów w prasokontenery i belownice umożliwiające przygotowanie wysegregowanych odpadów typu karton i tworzywo sztuczne do przekazania odbiorcom jako surowiec do recyklingu,
- korzystanie z opakowań zbiorczych i transportowych wielorazowego użytku,
- stosowanie selektywnej zbiórki odpadów oraz ograniczenie ilości koszy na rzecz pojemników do segregacji w przestrzeniach wspólnych,
- minimalizowanie zużycia zasobów oraz organicznie ilość odpadów,
- dbanie o regularne naprawy urządzeń, co pozwala na wydłużenie ich żywotności.

Dzięki podejściu opartemu na gospodarce cyrkularnej, spółki Grupy PGF zwiększają swoją efektywność i minimalizują wpływ swojego działania na środowisko naturalne.

Spółki realizując idee gospodarki niskoemisyjnej i w trosce o środowisko naturalne korzystają z energii ze źródeł odnawialnych. W ramach działań wspólnie z jednostkami Grupy Pelion, inwestują w rozwój instalacji fotowoltaicznych, które pozwalają na pozyskanie energii słonecznej.

Ponadto spółki ograniczają niekorzystny wpływ swojej działalności na środowisko poprzez racjonalne gospodarowanie zasobami, a także dążą do minimalizowania zużycia wody, papieru, energii elektrycznej oraz paliw. Nieustannie poszukują nowych możliwości dotyczących minimalizowania zużycia zasobów, w tym energii elektrycznej i wody. Stosują nowoczesne technologie, które pozwalają na oszczędzanie energii i wody, takie jak energooszczędne oświetlenie, klimatyzatory czy perlatory

⁸ „Climate Change 2022: Impacts, Adaptation and Vulnerability”, Intergovernmental Panel on Climate Change, 2022 (<https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg2/>)

⁹ „Klimat Polski 2021”, Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej, 2022 (<https://www.imgw.pl/badania-nauka/klimat>)

8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 16 maja 2025 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 2 668 772,14 zł wypracowanego w 2024 roku przez Spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółkę przejętą w dniu 3 lutego 2025 r. przez PGF S.A.) na kapitał rezerwowy spółki przejmującej PGF S.A.

Po dniu bilansowym spółki Grupy nie podpisywały żadnych aneksów do umów kredytowych.

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

8.12 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za pierwszy kwartał 2025 roku

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

W poniższej tabeli Grupa zaprezentowała porównanie skonsolidowanego sprawozdania z wyniku, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy za pierwszy kwartał 2025 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	1 900 731	-	1 900 731
Koszt własny sprzedaży	(1 770 071)	-	(1 770 071)
Zysk (strata) ze sprzedaży	130 660	-	130 660
Koszty sprzedaży	(112 397)	1 460	(113 857)
Koszty ogólnego zarządu	(15 764)	50	(15 814)
Pozostałe przychody operacyjne	2 855	-	2 855
Pozostałe koszty operacyjne	(344)	-	(344)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 010	1 510	3 500
Przychody finansowe	8 437	65	8 372
Koszty finansowe	(16 793)	(1 613)	(15 180)
Zysk (strata) brutto	(3 346)	(38)	(3 308)
Podatek dochodowy	(1 013)	(149)	(864)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 359)	(187)	(4 172)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(4 359)	(187)	(4 172)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(4 494)	(187)	(4 307)
Akcjonariuszom niekontrolującym	135	-	135
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

- podstawowy / rozwodniony

(0,15)

(0,15)

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) brutto

II. Korekty razem

Amortyzacja

(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań

finansowych i z tyt. podatku dochodowego

Zwrot (zapłata) podatku dochodowego

Inne korekty netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Zbycie pozostałych aktywów finansowych

Spłata udzielonych pożyczek

Odsetki

II. Wydatki

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie pozostałych aktywów finansowych

Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash pooling

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych

Inne wpływy finansowe netto

II. Wydatki

Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych

Z tytułu innych zobowiązań finansowych

Odsetki

Inne wydatki finansowe netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Razem przepływy pieniężne netto

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych

Środki pieniężne na początek okresu

Środki pieniężne na koniec okresu

wykazany w
skonsolidowanym
sprawozdaniu z
przepływów
pieniężnych

wpływ MSSF 16

bez uwzględnienia
wpływu MSSF 16

(3 346)	(38)	(3 308)
165 300	8 447	156 853
10 150	6 899	3 251
(65)	(65)	-
(954)	1 613	(2 567)
(57)	-	(57)
(13 084)	-	(13 084)
41 162	-	41 162
127 781	-	127 781
356	-	356
11	-	11
161 954	8 409	153 545
6 291	-	6 291
11	-	11
39	-	39
1	-	1
6 240	-	6 240
(122 983)	-	(122 983)
(4 162)	-	(4 162)
(124)	-	(124)
(118 697)	-	(118 697)
(116 692)	-	(116 692)
9 104	-	9 104
8 952	-	8 952
152	-	152
(57 519)	(8 409)	(49 110)
(43 563)	-	(43 563)
(6 422)	(6 010)	(412)
(6 978)	(2 399)	(4 579)
(556)	-	(556)
(48 415)	(8 409)	(40 006)
(3 153)	-	(3 153)
(3 153)	-	(3 153)
30 882	-	30 882
27 729	-	27 729

31.03.2025

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
AKTYWA TRWAŁE	704 855	69 451	635 404
Wartość firmy	327 508	-	327 508
Wartości niematerialne	208 617	-	208 617
Rzeczowe aktywa trwałe	45 787	-	45 787
Prawo do użytkowania aktywów	117 001	69 349	47 652
Nieruchomości inwestycyjne	680	-	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 074	102	1 972
Pozostałe aktywa trwałe	3 188	-	3 188
AKTYWA OBROTOWE	1 657 451	-	1 657 451
Zapasy	682 807	-	682 807
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	386 139	-	386 139
Należności z tytułu dostaw i usług	485 736	-	485 736
Należności z tytułu podatku dochodowego	204	-	204
Należności pozostałe	69 355	-	69 355
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 729	-	27 729
Pozostałe aktywa obrotowe	5 481	-	5 481
AKTYWA RAZEM	2 362 306	69 451	2 292 855

31.03.2025

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	228 086	(7 400)	235 486
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	223 354	(7 400)	230 754
Kapitał podstawowy	290 000	-	290 000
Kapitał zapasowy	107 800	-	107 800
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	-	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(174 944)	(7 400)	(167 544)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(170 450)	(7 213)	(163 237)
- zysk (strata) netto	(4 494)	(187)	(4 307)
Udziały niekontrolujące	4 732	-	4 732
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	266 763	44 429	222 334
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	266 243	44 429	221 814
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	-	150 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	68 148	44 429	23 719
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46 593	-	46 593
Rezerwy długoterminowe	1 502	-	1 502
Przychody przyszłych okresów	520	-	520

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu faktoringu

Rezerwy krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania pozostałe

Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM

	1 867 457	32 422	1 835 035
	1 844 142	31 717	1 812 425
	29 019	-	29 019
	32 965	31 717	1 248
	28 839	-	28 839
	17 136	-	17 136
	1 697 779	-	1 697 779
	397	-	397
	38 007	-	38 007
	23 315	705	22 610
	2 362 306	69 451	2 292 855

CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024
Przychody ze sprzedaży	1 900 731	1 789 025	454 199	414 021
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 010	10 496	1 197	2 429
Zysk (strata) brutto	(3 346)	(1 025)	(800)	(237)
Zysk (strata) netto	(4 359)	(6 589)	(1 042)	(1 525)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(4 494)	(6 736)	(1 074)	(1 559)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	161 954	(34 936)	38 701	(8 085)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 692)	(16 443)	(27 885)	(3 805)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(48 415)	53 415	(11 569)	12 361
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 153)	2 036	(753)	471
Średnioważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
Zysk (strata) podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,15)	(0,24)	(0,04)	(0,06)
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa obrotowe	1 657 451	1 569 551	396 150	367 318
Aktywa trwałe	704 855	712 659	168 468	166 782
Aktywa razem	2 362 306	2 282 210	564 618	534 100
Zobowiązania krótkoterminowe	1 867 457	1 777 456	446 344	415 974
Zobowiązania długoterminowe	266 763	272 317	63 759	63 730
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	223 354	227 842	53 384	53 321
Jednostki Dominującej				
Udziały niekontrolujące	4 732	4 595	1 131	1 075
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000



Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha

Prezes Zarządu

Łukasz Morawiec

Członek Zarządu

Marek Lipka

Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane

Aleksandra Jaraczewska

Manager ds. Rachunkowości i Raportowania - Business Support Solution S.A.

Łódź, dnia 23 maja 2025 r.