



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

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

Raport kwartalny zawiera:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	1
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU	8
 CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	 8
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.3 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości	9
1.4 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
1.5 Kursy walut.....	11
 CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	 11
 CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE	 12
3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	12
 CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE	 14
4.1 Podatek dochodowy	14
4.2 Odroczony podatek dochodowy	14
 CZĘŚĆ 5 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	 14
5.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.	14
5.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	14
 CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.....	 15
6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym	15
6.2 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	17
6.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	17
6.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	17
6.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	17
6.6 Zobowiązania finansowe	18
6.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	18
6.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	18
6.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	18
6.10 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	19
6.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	19

6.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	19
6.13 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	19

CZĘŚĆ 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
---	----

7.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	20
7.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	20
7.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	21
7.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	21
7.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
7.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	22
7.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
7.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	23
7.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	23
7.10 Inne istotne informacje	23
7.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	24
7.12 Połączenia Spółek.....	25
7.13 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za I kwartał 2025r.	28

CZĘŚĆ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	31
--	----

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	1 761 849	1 665 596
Koszt własny sprzedaży	(1 649 453)	(1 555 955)
Zysk ze sprzedaży	112 396	109 641
Koszty sprzedaży	(102 830)	(94 322)
Koszty ogólnego zarządu	(12 302)	(10 407)
Pozostałe przychody operacyjne	2 635	154
Pozostałe koszty operacyjne	(303)	(126)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(404)	4 940
Przychody finansowe	8 631	8 051
Koszty finansowe	(16 877)	(19 288)
Zysk (strata) brutto	(8 650)	(6 297)
Podatek dochodowy	135	(4 744)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 515)	(11 041)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(8 515)	(11 041)
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		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		
- podstawowy	(0,29)	(0,39)
- rozwodniony	(0,29)	(0,39)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024 (przekształcone)
Wynik netto	(8 515)	(11 041)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	-	-
Całkowite dochody (straty) netto	(8 515)	(11 041)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
	(przekształcone)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(8 650)	(6 297)
II. Korekty razem	201 054	(27 258)
Amortyzacja	9 207	8 026
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(651)	2 651
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	30 388	807
Zmiana stanu zapasów	(22 471)	20 677
Zmiana stanu należności	54 596	(33 263)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	128 565	(27 748)
Zapłacony podatek dochodowy	1 420	1 592
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	192 404	(33 555)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 448	5 470
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	2
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	39	62
Odsetki	6 409	5 406
II. Wydatki	(121 024)	(23 051)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 290)	(2 820)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(124)	(86)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poola	(117 610)	(20 145)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(114 576)	(17 581)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 057	71 195
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	8 885	70 922
Inne wpływy finansowe netto	172	273
II. Wydatki	(86 711)	(26 086)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(72 794)	(10 534)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(5 828)	(5 214)
Odsetki	(7 536)	(8 294)
Inne wydatki finansowe netto	(553)	(2 044)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(77 654)	45 109
Razem przepływy pieniężne netto	174	(6 027)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	174	(6 027)
Środki pieniężne na początek okresu	10 362	15 195
Środki pieniężne na koniec okresu	10 536	9 168

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2025	31.12.2024 (przekształcone)	31.03.2024 (przekształcone)
AKTYWA TRWAŁE	797 846	805 533	802 267
Wartość firmy	223 245	223 245	223 245
Wartości niematerialne	204 935	205 465	201 480
Rzeczowe aktywa trwałe	31 377	31 892	35 190
Prawo do użytkowania aktywów	111 624	118 324	115 749
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	226 610	226 606	226 603
Pozostałe aktywa trwałe	55	1	-
AKTYWA OBROTOWE	1 516 118	1 430 513	1 477 363
Zapasy	590 165	568 227	587 131
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	392 593	274 301	303 950
Należności z tytułu dostaw i usług	460 737	512 105	518 591
Należności z tytułu podatku dochodowego	55	-	-
Pozostałe należności	57 653	59 176	53 407
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 536	10 362	9 168
Pozostałe aktywa obrotowe	4 379	6 342	5 116
AKTYWA RAZEM	2 313 964	2 236 046	2 279 630

	31.03.2025	31.12.2024 (przekształcone)	31.03.2024 (przekształcone)
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	284 854	297 163	214 019
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	280 000
Kapitał zapasowy	112 111	112 111	22 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	921	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	(423)	(285)
Zyski (straty) zatrzymane	(117 755)	(105 446)	(88 728)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(109 240)	(80 499)	(77 687)
- zysk (strata) netto	(8 515)	(24 947)	(11 041)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	261 566	266 784	125 934
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	261 566	266 784	125 934
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	150 000	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	64 810	71 368	74 022
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 417	44 077	50 722
Rezerwy długoterminowe	1 339	1 339	1 190
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 767 544	1 672 099	1 939 677
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 746 478	1 664 021	1 922 482
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	52 671	86 102	346 203
Zobowiązanie z tytułu leasingu	30 741	31 202	25 602
Zobowiązania z tytułu faktoringu	28 839	-	105 664
Rezerwy krótkoterminowe	14 915	8 928	5 537
Zobowiązania z tytułu dostaw usług	1 591 760	1 507 788	1 405 910
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	121	506
Pozostałe zobowiązania	27 552	29 880	33 060
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	21 066	8 078	17 195
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 313 964	2 236 046	2 279 630

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2025	297 163	290 000	112 111	921	(423)	(105 446)
- korekta błędu	(3 794)	-	-	-	-	(3 794)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	293 369	290 000	112 111	921	(423)	(109 240)
Całkowite dochody netto	(8 515)	-	-	-	-	(8 515)
- wynik netto za okres	(8 515)	-	-	-	-	(8 515)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2025	284 854	290 000	112 111	921	(423)	(117 755)

(przekształcone)	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2024	225 060	280 000	22 111	921	(285)	(77 687)
Całkowite dochody netto	(11 041)	-	-	-	-	(11 041)
- wynik netto za okres	(11 041)	-	-	-	-	(11 041)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2024	214 019	280 000	22 111	921	(285)	(88 728)

INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

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

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

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF i podmiotem zależnym od Pelion S.A., która na dzień 31 marca 2025r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- | | |
|---------------------|---|
| • Piotr Jucha | Prezes Zarządu |
| • Tomasz Zarębiński | Wiceprezes Zarządu do dnia 13 maja 2025r. |
| • Łukasz Morawiec | Członek Zarządu |
| • Marek Lipka | Członek Zarządu od dnia 14 maja 2025r. |

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 |

1.2 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd Spółki dnia 23 maja 2025 r.

1.3 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) 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 Spółki jest złoty polski. Walutę prezentacji stanowi złoty polski.

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 Spółkę działalność, w zakresie stosowanych 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”).

Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Jako dane porównywalne Spółka zaprezentowała opublikowane dane finansowe za wyjątkiem ujęcia w wyniku roku 2024 rezerwy na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną w kwocie 3 794 tys. zł. W wyniku wprowadzonej korekty, wartość pozycji pozostałych kosztów operacyjnych oraz rezerw krótkoterminowych z tytułu nałożonej kary na dzień 31 grudnia 2024 roku uległa zwiększeniu o 3 794 tys. zł., wynik finansowy Spółki za rok 2024 oraz wartość kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku uległy zmniejszeniu o tę samą kwotę.

Ponadto, jako porównywalne dane finansowe Spółka zaprezentowała zgodnie z art.44c pkt 6 Ustawy o rachunkowości dane porównawcze za I kwartał 2024 oraz na dzień 31 grudnia 2024 rok określone w taki sposób, jakby połączenie spółek Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. i spółki zależnej Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego. Wpływ połączenia spółek na dane porównywalne został zaprezentowany w punkcie 7.12 sprawozdania finansowego.

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

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2025 r. winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za 2024 rok, opublikowanym w dniu 8 maja 2025 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Spółce 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 PGF S.A.

1.4 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania 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 sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

1.5 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji 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

Spółka PGF S.A. prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami, w związku z czym nie wyodrębniono segmentów operacyjnych.

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. Spółka 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 sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

	Zmiany				
	01/01/2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31/03/2025
Odpisy aktualizujące:	11 277	2 503	1	2 248	11 531
- należności	9 014	278	1	71	9 220
- zapasy	2 227	2 225	-	2 176	2 276
- aktywa finansowe	36	-	-	1	35
Rezerwy z tytułu:	13 999	9 524	62	7 270	16 191
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 511	-	62	-	1 449
- gratyfikacji należnych odbiorcom	7 198	9 510	-	7 198	9 510
- odszkodowań	4 790	14	-	72	4 732
- pozostałych rezerw	500	-	-	-	500
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	8 013	13 374	221	-	21 166
- kosztów badania sprawozdania	216	-	116	-	100
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	7 092	13 374	105	-	20 361
- pozostałych tytułów	705	-	-	-	705
RAZEM	33 289	25 401	284	9 518	48 888

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

CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE

4.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
- bieżący	(1 475)	(1 709)
- odroczony	(1 340)	6 290
Podatek dochodowy, razem	(135)	4 581

W dniu 29 listopada 2021 r. została podpisana umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, w skład której weszła m.in. Spółka PGF S.A. Rokiem podatkowym Podatkowej Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 r. i skończy się 31 grudnia 2022 r. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 roku. 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.

4.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2024 (przekształcone)	Zmiana zysku netto w okresie	31.03.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 931	1 733	9 664
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 009	3 073	55 082

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 31 marca 2024 r. wyniosła 9 664 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 7 931 tys. zł).

CZĘŚĆ 5 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

5.1 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%

5.2 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. lub uprawnień do nich.

CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.

6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

Po pierwszym kwartale 2025 r. Spółka PGF S.A. zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 1 761 849 tys. zł, tj. o 5,8% wyższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. W tym okresie wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,6%¹ względem pierwszego kwartału 2024 r.

W analizowanym okresie Spółka PGF wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 112 396 tys. zł, a jego rentowność wyniosła 6,4% i była niższa o 0,2 p.p. w odniesieniu do rentowności w analogicznym okresie 2024 r.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu po pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 115 132 tys. zł, tj. o 10 403 tys. zł więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, a ich wskaźnik był wyższy o 0,2 p.p. w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 r.

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

W pierwszym kwartale 2025 r. spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 2 332 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w roku 2025 stanowiły przychody z tyt. dotacji 2 487 tys. zł, w następstwie rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne. W analogicznym okresie roku ubiegłego saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 28 tys. zł.

Wynik na działalności operacyjnej po pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł (404) tys. zł i był on niższy od wyniku osiągniętego po pierwszym kwartale 2024 r. o 5 344 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do wzrostu zysku na sprzedaży.

EBITDA po pierwszym kwartale 2025 r. osiągnęła poziom 8 803 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,5% i była niższa o 0,3 p.p. w porównaniu do rentowności EBITDA w analogicznym okresie 2024 r.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

przychody finansowe	8 631 tys. zł,
koszty finansowe	16 877 tys. zł.

Strata na działalności finansowej wyniosła 8 246 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2024 r. o 2 991 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki z tyt. cash pooling oraz przeterminowanych należności. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych, koszty prowizji bankowych oraz koszty poręczeń i gwarancji.

Po pierwszym kwartale 2025 r. Spółka PGF S.A. poniosła stratę brutto w wysokości 8 650 tys. zł, strata netto wyniosła 8 515 tys. zł. Rentowność netto w tym okresie wyniosła (0,5)% i była wyższa o 0,2 p.p. w porównaniu do pierwszego kwartału 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.

¹ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Spółki PGF S.A. za okres 1Q 2025 i 1Q 2024

Wielkość (tys. zł)	1Q 2025	1Q 2024	Zmiana 1Q 2025 / 1Q 2024	
Przychody ze sprzedaży	1 761 849	1 665 596	96 253	5,8%
Zysk ze sprzedaży	112 396	109 641	2 755	2,5%
Koszty sprzedaży	102 830	94 322	8 508	9,0%
Koszty ogólnego zarządu	12 302	10 407	1 895	18,2%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	115 132	104 729	10 403	9,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	2 332	28	2 304	
EBITDA	8 803	12 966	(4 163)	-32,1%
EBIT	(404)	4 940	(5 344)	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(8 246)	(11 237)	2 991	
Zysk / Strata brutto	(8 650)	(6 297)	(2 353)	
Podatek dochodowy	(135)	4 744	(4 879)	
Wynik netto	(8 515)	(11 041)	2 526	

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 1Q 2025 i 1Q 2024

Wskaźnik	Formuła	1Q 2025	1Q 2024	zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,4%	6,6%	-0,2 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	5,8%	5,7%	0,1 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%	0,7%	0,6%	0,1 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,5%	0,8%	-0,3 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	0,0%	0,3%	-0,3 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,5%	-0,4%	-0,1 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,5%	-0,7%	0,2 p.p

Na dzień 31 marca 2025 r. kapitał obrotowy PGF S.A. był ujemny i wynosił (540 858) tys. zł, a jego rotacja wynosiła (27) dni. W porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału poprzedniego roku rotacja kapitału obrotowego uległa obniżeniu o 10 dni, za sprawą skrócenia rotacji zapasów o 2 dni, skrócenia rotacji należności z tyt. dostaw i usług o 4 dni oraz wydłużenia rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług o 4 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 PGF S.A. – stan na dzień 31.03.2024 r., 31.12.2024 r. i 31.03.2024 r.

Rotacja w dniach	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rotacja zapasów	30	32	32
Rotacja należności	24	29	28
Rotacja zobowiązań	81	84	77
Rotacja kapitału obrotowego	(27)	(23)	(17)

Zadłużenie netto na koniec pierwszego kwartału 2025 r. wyniosło 287 686 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec 2024 r. zadłużenie netto było niższe o 40 624 tys. zł, głównie w następstwie niższego salda zobowiązań z tyt. kredytów. Przy uwzględnieniu

należności z tyt. cash pooling, w wysokości 392 555 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 31.03.2025 r. wyniosłoby (104 869) 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 PGF S.A. 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:	214 810	221 368	74 022
Zobowiązanie z tytułu leasingu	64 810	71 368	74 022
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	150 000	0
Krótkoterminowe w tym:	83 412	117 304	371 805
Zobowiązanie z tytułu leasingu	30 741	31 202	25 602
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	52 671	86 102	346 203
Razem zobowiązania finansowe	298 222	338 672	445 827
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	10 536	10 362	9 168
Zadłużenie netto	287 686	328 310	436 659

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

6.2 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 powyżej oraz w innych częściach sprawozdania finansowego zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych PGF S.A.

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

W okresie pierwszego kwartału 2025 r. nie wystąpiły inne niż opisane w innych punktach sprawozdania zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na jednostkowy raport kwartalny.

6.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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.

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

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na 2025 rok.

6.6 Zobowiązania finansowe

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

31.03.2025

31.12.2024

(przekształcone)

Kredyty i pożyczki	26 279	61 051
Dłużne papiery wartościowe	152 401	152 480
Zobowiązanie z tytułu leasingu	95 551	102 570
Zobowiązania z tyt. cash pooling	23 882	22 313
Pozostałe	109	258
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	298 222	338 672
- długoterminowe	214 810	221 368
- krótkoterminowe	83 412	117 304

6.7 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.

6.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań	Kwota poręczonych linii kredytowych	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia,
	z Pelion S.A.	i innych produktów finansowych (w mln zł)	do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	163,29	2028-03-31
Pelion SA	Jednostka Dominująca	105,00	2027-01-29

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF SA, Spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 31 marca 2025r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 152 401 tys. zł. Termin wykupu wyemitowanych obligacji przypada na 16 października 2026 r.

6.10 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 2025r. nie nastąpiła istotna zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

6.11 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.

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

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe 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 0,50 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 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.

Zdaniem Zarządu w pierwszym kwartale 2025 r. nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki PGF S.A. poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym kwartale 2023 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 r. 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 Spółkę,
- 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;

² Źródło: dane GUS

³ Źródło: dane NBP

⁴ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutykę,
- 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 PGF S.A. w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju; konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymując prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 5,25%⁷ (decyzja RPP z drugiego kwartału 2025 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe spółki,
- 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 Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów.

CZĘŚĆ 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2025 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 1 151 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości 6 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2025 r. łączne zobowiązania Spółki z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 4 315 tys. zł.

7.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2025	Zmiany		31.03.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie umowy leasingu i dzierżawy	443 671	-	-	443 671
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	2 351	-

⁵ Źródło: dane Bank Światowy

⁶ Źródło: dane GUS

⁷ Źródło: dane NBP

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2025	Zmiany		31.03.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	9 164	-	-	9 164
Towary obce na składach	21 483	65 076	68 241	18 318

7.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Za roku obrotowy 2024, Spółka poniosła stratę. W dniu 16 maja 2025 r. 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.

7.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, PGF S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

7.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 7.6.

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	209 927	237 799
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	6 959	4 694
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2	4
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	136	281
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	51	58
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	800	812
TDF S.A. w Łodzi	192	29
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	3	2
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	5 775	3 508
PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	-	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	9 639	9 033
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	0
	226 525	251 526

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	2 618	2 729
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	38 587	29 168
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2 675	2 572

e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	678	598
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	10 963	6 572
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	23 771	18 938
TDF S.A. w Łodzi	47	415
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	191	73
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	262	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	25 546	22 516
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	66 751	54 413

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.03.2025	31.12.2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	201 502	207 833
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	10 888	12 110
PGF Sp. z o.o. w Łomży	1	9
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	4 611	4 263
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	57	80
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	481	568
TDF S.A. w Łodzi	1 657	3 379
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	190	217
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	3 891	3 594
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	391 100	272 772
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	603 490	492 719

ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.03.2025	31.12.2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	5 173	8 748
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	56 572	75 364
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2 803	2 116
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	2 359	1 635
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	12 698	6 674
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	28 096	20 494
TDF S.A. w Łodzi	2 062	3 763
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	235	305
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	8 319	8 423
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	17 136	15 333
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	78 881	99 445

7.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

	31.03.2025	31.03.2024
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	971	954
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	971	804
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	150

7.7 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. W dniu 18 marca 2025 r. Spółka PGF S.A., 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 PGF S.A. żadne inne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wartość stanowiłaby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

7.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. w PGF S.A. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, inne niż opisane w punkcie 7.7 sprawozdania finansowego za I kwartał 2025 roku.

7.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym Spółka skorygowała wynik roku ubiegłego z tytułu ujęcia kosztów rezerwy na poczet nałożonej przez UOKiK kary administracyjnej w kwocie 3 794 tys. zł. W wyniku wprowadzonej korekty, wartość pozycji pozostałych kosztów operacyjnych oraz rezerw krótkoterminowych z tytułu nałożonej kary na dzień 31 grudnia 2024 roku uległa zwiększeniu o 3 794 tys. zł., wynik finansowy Spółki za rok 2024 oraz wartość kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku uległy zmniejszeniu o tę samą kwotę.

7.10 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 Spółki.

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 PGF S.A. musi zużywać energię elektryczną i ciepłą do utrzymania odpowiednich warunków.

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

Spółka podejmując świadome decyzje dotyczące ochrony środowiska naturalnego oraz dbając o minimalizację negatywnego wpływu swoich działań na ekosystem.

PGF S.A. 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 ograniczenie ilości odpadów,
- dbanie o regularne naprawy urządzeń, co pozwala na wydłużenie ich żywotności.

Dzięki podejściu opartemu na gospodarce cyrkularnej, PGF S.A. zwiększając swoją efektywność i minimalizując wpływ swojego działania na środowisko naturalne.

Spółka 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 Spółka 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.

7.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu bilansowym Spółka nie podpisywała żadnych aneksów do umów kredytowych.

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.

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

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>)

7.12 Połączenia Spółek

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.

Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

Poniższe tabele przedstawiają podstawowe dane porównawcze, dotyczące połączenia spółek wg stanu na dzień 31 marca 2024r, 31 grudnia 2024r. oraz za okres 1 stycznia – 31 marca 2024r.

Bilans na dzień 31 marca 2024 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane zatwierdzone	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
AKTYWA TRWAŁE	833 920	2 937	836 857	(34 590)	802 267
Wartość firmy	223 245	-	223 245	-	223 245
Wartości niematerialne	201 461	19	201 480	-	201 480
Rzeczowe aktywa trwałe	32 272	2 918	35 190	-	35 190
Prawo do użytkowania aktywów	115 749	-	115 749	-	115 749
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 193	-	261 193	(34 590)	226 603
-	-	-	-	-	-
AKTYWA OBROTOWE	1 476 780	33 940	1 510 720	(33 357)	1 477 363
Zapasy	586 598	533	587 131	-	587 131
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	303 950	32 136	336 086	(32 136)	303 950
Należności z tytułu dostaw i usług	518 607	1 205	519 812	(1 221)	518 591
Pozostałe należności	53 363	44	53 407	-	53 407
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 168	-	9 168	-	9 168
Pozostałe aktywa obrotowe	5 094	22	5 116	-	5 116
AKTYWA RAZEM	2 310 700	36 877	2 347 577	(67 947)	2 279 630
	31.03.2024	31.03.2024	31.03.2024	31.03.2024	31.03.2024
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	214 269	34 340	248 609	(34 590)	214 019
Kapitał podstawowy	280 000	25 759	305 759	(25 759)	280 000
Kapitał zapasowy	17 009	5 102	22 111	-	22 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(292)	7	(285)	-	(285)
Zyski (straty) zatrzymane	(83 369)	3 472	(79 897)	(8 831)	(88 728)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(71 643)	2 787	(68 856)	(8 831)	(77 687)
- zysk (strata) netto	(11 726)	685	(11 041)	-	(11 041)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	125 561	373	125 934	-	125 934
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	125 561	373	125 934	-	125 934
Zobowiązanie z tytułu leasingu	74 022	-	74 022	-	74 022
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50 401	321	50 722	-	50 722
Rezerwy długoterminowe	1 138	52	1 190	-	1 190
					-
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 970 870	2 164	1 973 034	(33 357)	1 939 677
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 953 924	1 915	1 955 839	(33 357)	1 922 482
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	378 336	3	378 339	(32 136)	346 203
Zobowiązanie z tytułu leasingu	25 602	-	25 602	-	25 602
Zobowiązania z tytułu faktoringu	105 664	-	105 664	-	105 664
Rezerwy krótkoterminowe	5 532	5	5 537	-	5 537
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 406 755	376	1 407 131	(1 221)	1 405 910
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	506	506	-	506
Pozostałe zobowiązania	32 035	1 025	33 060	-	33 060
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	16 946	249	17 195	-	17 195
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 310 700	36 877	2 347 577	(67 947)	2 279 630

Sprawozdanie z wyniku za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane zatwierdzone	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
Przychody ze sprzedaży	1 665 646	2 943	1 668 589	(2 993)	1 665 596
Koszt własny sprzedaży	(1 553 561)	(2 394)	(1 555 955)		(1 555 955)
Zysk ze sprzedaży	112 085	549	112 634	(2 993)	109 641
Koszty sprzedaży	(97 315)	-	(97 315)	2 993	(94 322)
Koszty ogólnego zarządu	(10 059)	(348)	(10 407)	-	(10 407)
Pozostałe przychody operacyjne	147	7	154	-	154
Pozostałe koszty operacyjne	(126)	-	(126)	-	(126)
Zysk na działalności operacyjnej	4 732	208	4 940	-	4 940
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-	-	-
Przychody finansowe	8 051	640	8 691	(640)	8 051
Koszty finansowe	(19 928)	-	(19 928)	640	(19 288)
Zysk (strata) brutto	(7 145)	848	(6 297)	-	(6 297)
Podatek dochodowy	(4 581)	(163)	(4 744)	-	(4 744)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(11 726)	685	(11 041)	-	(11 041)

Bilans na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane zatwierdzone	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
AKTYWA TRWAŁE	837 079	3 044	840 123	(34 590)	805 533
Wartość firmy	223 245	-	223 245	-	223 245
Wartości niematerialne	205 448	17	205 465	-	205 465
Rzeczowe aktywa trwałe	28 865	3 027	31 892	-	31 892
Prawo do użytkowania aktywów	118 324	-	118 324	-	118 324
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 196	-	261 196	(34 590)	226 606
	-		-	-	-
AKTYWA OBROTOWE	1 429 854	32 645	1 462 499	(31 986)	1 430 513
Zapasy	567 694	533	568 227		568 227
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	274 301	30 929	305 230	(30 929)	274 301
Należności z tytułu dostaw i usług	512 137	1 025	513 162	(1 057)	512 105
Pozostałe należności	59 029	147	59 176	-	59 176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	-	10 362	-	10 362
Pozostałe aktywa obrotowe	6 331	11	6 342	-	6 342
AKTYWA RAZEM	2 266 933	35 689	2 302 622	(66 576)	2 236 046
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	298 241	33 512	331 753	(34 590)	297 163
Kapitał podstawowy	290 000	25 741	315 741	(25 741)	290 000
Kapitał zapasowy	107 009	5 102	112 111	-	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(420)	(3)	(423)	-	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(99 269)	2 672	(96 597)	(8 849)	(105 446)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(71 643)	(7)	(71 650)	(8 849)	(80 499)
- zysk (strata) netto	(27 626)	2 679	(24 947)	-	(24 947)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	266 352	432	266 784	-	266 784
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	266 352	432	266 784	-	266 784
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	-	150 000	-	150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	71 368	-	71 368	-	71 368
Rezerwy długoterminowe	1 285	54	1 339	-	1 339
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 702 340	1 745	1 704 085	(31 986)	1 672 099

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 694 262	1 745	1 696 007	(31 986)	1 664 021
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	117 028	3	117 031	(30 929)	86 102
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 202	-	31 202	-	31 202
Zobowiązania z tytułu faktoringu			-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	8 919	9	8 928		8 928
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 508 132	713	1 508 845	(1 057)	1 507 788
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	121	121		121
Pozostałe zobowiązania	28 981	899	29 880		29 880
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	8 078	-	8 078		8 078
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 266 933	35 689	2 302 622	(66 576)	2 236 046

7.13 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za I kwartał 2025r.

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. W poniższej tabeli Spółka zaprezentowała porównanie sprawozdania z wyniku, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sytuacji finansowej za I kwartał 2025 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025			
Przychody ze sprzedaży	1 761 849	-	1 761 849
Koszt własny sprzedaży	(1 649 453)	-	(1 649 453)
Zysk ze sprzedaży	112 396	-	112 396
Koszty sprzedaży	(102 830)	1 445	(104 275)
Koszty ogólnego zarządu	(12 302)	-	(12 302)
Pozostałe przychody operacyjne	2 635	-	2 635
Pozostałe koszty operacyjne	(303)	-	(303)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(404)	1 445	(1 849)
Przychody finansowe	8 631	-	8 631
Koszty finansowe	(16 877)	(1 540)	(15 337)
Zysk (strata) brutto	(8 650)	(95)	(8 555)
Podatek dochodowy	135	(149)	284
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 515)	(244)	(8 271)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(8 515)	(244)	(8 271)
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

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)

- podstawowy	(0,29)	-	(0,29)
- rozwodniony	(0,29)	-	(0,29)

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) brutto	(8 650)	(95)	(8 555)
II. Korekty razem	201 054	7 833	193 221
Amortyzacja	9 207	6 293	2 914
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(651)	1 540	(2 191)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	30 388	-	30 388
Zmiana stanu zapasów	(22 471)	-	(22 471)
Zmiana stanu należności	54 596	-	54 596
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	128 565	-	128 565
Zapłacony podatek dochodowy	1 420	-	1 420
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	192 404	7 738	184 666

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	6 448	-	6 448
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	39	-	39
Odsetki	6 409	-	6 409
II. Wydatki	(121 024)	-	(121 024)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 290)	-	(3 290)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(124)	-	(124)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(117 610)	-	(117 610)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(114 576)	-	(114 576)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

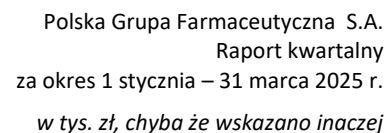
I. Wpływy	9 057	-	9 057
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	8 885	-	8 885
Inne wpływy finansowe netto	172	-	172
II. Wydatki	(86 711)	(7 738)	(78 973)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(72 794)	-	(72 794)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(5 828)	(5 416)	(412)
Odsetki	(7 536)	(2 322)	(5 214)
Inne wydatki finansowe netto	(553)	-	(553)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(77 654)	(7 738)	(69 916)
Razem przepływy pieniężne netto	174	-	174
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	174	-	174
Środki pieniężne na początek okresu	10 362	-	10 362
Środki pieniężne na koniec okresu	10 536	-	10 536

	31.03.2025 wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	31.03.2025 korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	31.03.2025 bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
AKTYWA TRWAŁE	797 846	63 971	733 875
Wartość firmy	223 245	-	223 245
Wartości niematerialne	204 935	-	204 935
Rzeczowe aktywa trwałe	31 377	-	31 377
Prawo do użytkowania aktywów	111 624	63 971	47 653
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	226 610	-	226 610
Pozostałe aktywa trwałe	55	-	55
AKTYWA OBROTOWE	1 516 118	-	1 516 118
Zapasy	590 165	-	590 165
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	392 593	-	392 593
Należności z tytułu dostaw i usług	460 737	-	460 737
Należności z tytułu podatku dochodowego	56	-	56
Pozostałe należności	57 653	-	57 653
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 535	-	10 535
Pozostałe aktywa obrotowe	4 379	-	4 379
	-	-	-
AKTYWA RAZEM	2 313 964	63 971	2 249 993
	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	284 854	(7 220)	292 074
Kapitał podstawowy	290 000	-	290 000
Kapitał zapasowy	112 111	-	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(420)	-	(420)
Zyski (straty) zatrzymane	(117 758)	(7 220)	(110 538)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(109 243)	(6 976)	(102 267)
- zysk (strata) netto	(8 515)	(244)	(8 271)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	261 566	40 994	220 572
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	261 566	40 994	220 572
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	-	150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	64 810	41 091	23 719
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 417	(97)	45 514
Rezerwy długoterminowe	1 339	-	1 339
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 767 544	30 197	1 737 347

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 746 478	29 492	1 716 986
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	52 671	-	52 671
Zobowiązanie z tytułu leasingu	30 741	29 492	1 249
Zobowiązania z tytułu faktoringu	28 839	-	28 839
Rezerwy krótkoterminowe	14 915	-	14 915
Zobowiązania z tytułu dostaw usług	1 591 760	-	1 591 760
Pozostałe zobowiązania	27 552	-	27 552
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	21 066	705	20 361
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 313 964	63 971	2 249 993

CZĘŚĆ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024 (przekształcone)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2024 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	1 761 849	1 665 596	407 732	354 344
Zysk na działalności operacyjnej	(404)	4 940	(93)	1 051
Zysk (strata) brutto	(8 650)	(6 297)	(2 002)	(1 340)
Zysk (strata) netto	(8 515)	(11 041)	(1 971)	(2 349)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	192 404	(33 555)	44 527	(7 139)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(114 576)	(17 581)	(26 515)	(3 740)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(77 654)	45 109	(17 971)	9 597
Przepływy pieniężne netto, razem	174	(6 027)	41	(1 282)
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 podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,29)	(0,39)	(0,07)	(0,08)
Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,29)	(0,39)	(0,07)	(0,08)
	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa obrotowe	1 516 118	1 430 513	352 512	305 959
Aktywa trwałe	797 846	805 533	185 507	172 288
Aktywa razem	2 313 964	2 236 046	538 019	478 246
Zobowiązania krótkoterminowe	1 767 544	1 672 099	410 971	357 630
Zobowiązania długoterminowe	261 566	266 784	60 817	57 060
Kapitał własny	284 854	297 163	66 231	63 557
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000

[illegible]

Łukasz Morawiec Członek Zarządu

Marek Lipka Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe

Joanna Łopacińska Starszy Specjalista ds. Rachunkowości
Dział Rachunkowości B2B

Łódź, dnia 23 maja 2025 r.