



Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

za I półrocze 2025

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Grupy	2
1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF.....	2
1.2. Sprzedaż i dystrybucja	3
2. Analiza wyniku finansowego	3
2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF	6
2.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy	6
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
3.1. Struktura majątku	8
3.2. Struktura źródeł finansowania majątku.....	9
3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2025 r. oraz terminach ich wymagalności	11
3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	11
3.5. Płynność	11
3.6. Przepływy pieniężne	12
4. Kierunki i rozwój	12
5. Zarządzanie ryzykiem.....	12
6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2025	14
7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	17
8. Dodatkowe informacje	17
9. Oświadczenia Członków Zarządu	19

1. Charakterystyka Grupy

Grupa PGF działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków i jest jednym z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami. Świadczy usługi 24 godziny na dobę, sprzedając około 800 tys. opakowań leków dziennie. Szeroki pakiet dostępnych produktów oraz ogólnopolska siatka dystrybucji stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF jest strategicznym partnerem dystrybucji farmaceutycznej, oferując swoim klientom przede wszystkim znajomość rynku, doskonałość logistyczną, stabilne partnerstwo i odpowiedzialność za produkt.

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

Spółki Grupy PGF oferują najwyższą jakość, nieustannie wdrażają innowacyjne rozwiązania, są wiarygodnym i niezawodnym partnerem biznesowym. Długofalowa strategia rozwoju Grupy oparta jest na dostosowaniu oferty do oczekiwań partnerów, z uwzględnieniem ich potrzeb, aby stać się partnerem pierwszego wyboru dla aptek.

Spółka Dominująca jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a w pierwszym półroczu 2025 r. około 16% dostaw w kraju docierało z magazynów PGF. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

Strategia sprzedażowo-marketingowa oparta jest na zarządzaniu wartością klienta – działaniach służących zwiększaniu jego lojalności i potencjału. Oferta Grupy PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki, aby być pierwszym wyborem apteki.

Grupa PGF dostarcza produkty na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). Grupa PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym.

Spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 9 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2025 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna w punkcie 1.4.

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W pierwszym półroczu 2025 r. Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 3 687 186 tys. zł., osiągając dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 4,6% w stosunku do pierwszego półrocza 2024 r. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów. Sprzedaż usług stanowiła 1,3% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe.

Grupa prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa Grupy PGF skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się około 25 tys. pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami oferowany był sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

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

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych w 1-2Q 2025 r. i 1-2Q 2024 r.

Asortyment	1-2Q 2025 (tys. zł)	Struktura (%)	1-2Q 2024 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	3 458 523	95,0%	3 287 482	94,6%
Kosmetyki i środki higieny	82 384	2,3%	86 834	2,5%
Preparaty ziołowe i pozostałe	97 627	2,7%	101 447	2,9%
Razem	3 638 535	100,0%	3 475 763	100%

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

W roku 2025 wdrożona została nowa lista kategoryzacji – prezentowane dane dotyczące roku 2024 ujęte zostały wg nowej listy kategoryzacji.

2. Analiza wyniku finansowego

Grupa Kapitałowa PGF sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę PGF.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

W pierwszym półroczu 2025 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,0%¹ względem pierwszego półrocza 2024 r., przy wzroście przychodów ze sprzedaży Grupy PGF o 4,6%. Grupa wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 252 923 tys. zł, a jego rentowność wyniosła 6,9% i pozostał na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosły 255 489 tys. zł., tj. o 29 033 tys. zł więcej, niż w analogicznym okresie 2024 r., a ich wskaźnik ukształtował się na poziomie 6,9% i był wyższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. o 0,5 p.p.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 2 251 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w pierwszym półroczu 2025 r. stanowiły przychody z tyt. dotacji 2 950 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 339 tys. zł.

Po pierwszym półroczu 2025 r. Grupa PGF poniosła startą na działalności operacyjnej 315 tys. zł, w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 16 305 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 półroczu 2025 r. osiągnęła poziom 20 300 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,6%, tj. o 0,5 p.p. mniej, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w 1-2Q 2025 r. i 1-2Q 2024 r.

	1-2Q 2025	1-2Q 2024
Przychody finansowe	17 747	16 912
Koszty finansowe	(33 995)	(40 849)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(16 248)	(23 937)

¹ Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

Strata na działalności finansowej wyniosła 16 248 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2024 r. o 7 689 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.

W analizowanym okresie Grupa poniosła stratę brutto na poziomie 16 563 tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2025 r. pomniejszył stratę brutto o 1 567 tys. zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 14 996 tys. zł i była wyższa o 4 857 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła (0,4)% co oznacza pogorszenie o 0,1 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła 15 267 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat. Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w 1-2Q 2025 r. i 1-2Q 2024 r.

Wielkość (tys. zł)	1-2Q 2025	1-2Q 2024	Zmiana 1-2Q 2025 / 1-2Q 2024	
Przychody ze sprzedaży	3 687 186	3 526 628	160 558	4,6%
Zysk ze sprzedaży	252 923	242 107	10 816	4,5%
Koszty sprzedaży	224 268	199 572	24 696	12,4%
Koszty ogólnego zarządu	31 221	26 884	4 337	16,1%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>255 489</i>	<i>226 456</i>	<i>29 033</i>	<i>12,8%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>2 251</i>	<i>339</i>	<i>1 912</i>	<i>564,0%</i>
EBITDA	20 300	37 195	-16 895	-45,4%
EBIT	(315)	15 990	-16 305	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(16 248)	(23 937)	7 689	-32,1%
Zysk / Strata brutto	(16 563)	(7 947)	-8 616	108,4%
Podatek dochodowy	(1 567)	2 192	-3 759	
Wynik netto	(14 996)	(10 139)	-4 857	47,9%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(15 267)	(10 436)	-4 831	46,3%

Tabela 4: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF S.A. w 2Q 2025 r. i 2Q 2024 r.

Wielkość (tys. zł)	2Q 2025	2Q 2024	Zmiana 2Q 2025 / 2Q 2024	
Przychody ze sprzedaży	1 786 455	1 737 603	48 852	2,8%
Zysk ze sprzedaży	122 263	120 011	2 252	1,9%
Koszty sprzedaży	111 871	101 347	10 524	10,4%
Koszty ogólnego zarządu	15 457	13 465	1 992	14,8%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	127 328	114 812	12 516	10,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(260)	295	-555	
EBITDA	5 140	17 791	-12 651	-71,1%
EBIT	(5 325)	5 494	-10 819	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(7 892)	(12 416)	4 524	-36,4%
Zysk / Strata brutto	(13 217)	(6 922)	-6 295	90,9%
Podatek dochodowy	(2 580)	(3 372)	792	-23,5%
Wynik netto	(10 637)	(3 550)	-7 087	199,6%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(10 773)	(3 700)	-7 073	191,2%

Tabela 5: Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF S.A. w 1-2Q 2025 r. i 1-2Q 2024 r.

Wskaźnik	Formuła	I-2Q 2025	I-2Q 2024	Zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,9%	6,9%	0 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,1%	5,7%	0,4 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%	0,8%	0,8%	0 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,6%	1,1%	-0,5 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	0,0%	0,5%	-0,5 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,4%	-0,2%	-0,2 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,4%	-0,3%	-0,1 p.p

2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF

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

2.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy PGF

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym półroczu 2025 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. wzrosła o +8,0%²,

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

- 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%³; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w drugim kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 3,4%⁴ 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 spółek Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 5,0%⁵ (decyzja RPP z lipca 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 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.

³ Źródło: dane Bank Światowy

⁴ Źródło: dane GUS

⁵ Źródło: dane NBP

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30 czerwca 2025 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 6: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2025 r., 31.12.2024 r. i 30.06.2024 r.

Wielkość	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
Aktywa trwałe, w tym:	704 409	30,2%	712 659	31,2%	715 894	30,4%
Wartość firmy	327 508	14,0%	327 508	14,4%	327 508	13,9%
Wartości niematerialne	208 217	8,9%	208 887	9,2%	202 459	8,6%
Prawo do użytkowania aktywów	116 846	5,0%	124 099	5,4%	131 488	5,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 630 282	69,8%	1 569 551	68,8%	1 639 828	69,6%
Zapasy	641 674	27,5%	669 723	29,3%	668 504	28,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	507 220	21,7%	525 611	23,0%	527 791	22,4%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	392 426	16,8%	266 768	11,7%	334 609	14,2%
AKTYWA RAZEM	2 334 691	100,0%	2 282 210	100,0%	2 355 722	100,0%
Kapitał własny	216 986	9,3%	232 437	10,2%	241 712	10,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	261 447	11,2%	272 317	11,9%	131 527	5,6%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 400	6,4%	150 000	6,6%	0	0,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	65 945	2,8%	75 050	3,3%	82 683	3,5%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 080	1,8%	45 245	2,0%	47 034	2,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 856 258	79,5%	1 777 456	77,9%	1 982 483	84,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 501 818	64,3%	1 614 507	70,7%	1 527 478	64,8%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	128 602	5,5%	63 956	2,8%	243 068	10,3%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	104 901	4,5%	0	0,0%	112 632	4,8%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 334 691	100,0%	2 282 210	100,0%	2 355 722	100,0%

3.1. Struktura majątku

Struktura majątku Grupy PGF S.A. na 30 czerwca 2025 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2024 r. i wskazuje na przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 30,2% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,0 p.p.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. aktywa trwałe wyniosły 704 409 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych była wartość firmy (14,0% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych były wartości niematerialne i prawne (8,9% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 630 282 tys. zł i stanowiły 69,8% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2024 – 68,8% aktywów ogółem). Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (27,5% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług (21,7% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2025 r. stan zapasów wyniósł 641 674 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 31 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2024 roku uległ skróceniu o 3 dni.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży ogółem * ilość dni*

Na dzień 30.06.2025 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 507 220 tys. zł. a wskaźnik ich rotacji wyniósł 25 dni i uległ skróceniu o 2 dni w porównaniu do końca czerwca 2024 r.

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

Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w Grupie PGF S.A – stan na dzień 30.06.2025 r., 31.12.2024 r. i 30.06.2024 r.

Rotacja w dniach	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Rotacja zapasów	31	35	34
Rotacja należności	25	27	27
Rotacja zobowiązań	74	83	79
Rotacja kapitału obrotowego	(18)	(21)	(18)

W Grupie funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy oraz spółki Grupy Jednostki Dominującej korzystały z śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2025 r. stan należności z tytułu cash pooling wyniósł 392 426 tys. zł.

3.2. Struktura źródeł finansowania majątku

Na dzień 30.06.2025 r. aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 9,1%, tj. o 0,9 p.p. mniej, niż na koniec 2024 r.

Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 90,9% pasywów. Na zobowiązania w kwocie 2 117 705 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 501 818 tys. zł (64,3% sumy bilansowej, na 31.12.2024 r. 70,7%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 379 597 tys. zł (16,3% sumy bilansowej, na 31.12.2024 r. 14,1%), w tym zobowiązania z tytułu leasingu 100 595 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniósł 74 dni i uległ skróceniu o 5 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na dzień 30.06.2024 r.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży ogółem * ilość dni*

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł 352 924 tys. zł, a jego rotacja wyniosła (18) dni i była na tym samym poziomie jak na koniec pierwszego półrocza 2024 r.

Tabela 8: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2025 r., 31.12.2024 r. i 30.06.2024 r.

Zobowiązanie finansowe	30.06.2025 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej	30.06.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej
Długoterminowe w tym:	216 345	9,3%	225 050	9,9%	82 683	3,5%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	65 945	2,8%	75 050	3,3%	82 683	3,5%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 400	6,4%	150 000	6,6%	0	0,0%
Krótkoterminowe w tym:	163 252	7,0%	97 493	4,3%	276 799	11,8%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	34 650	1,5%	33 537	1,5%	33 731	1,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	128 602	5,5%	63 956	2,8%	243 068	10,3%
Razem zobowiązania finansowe	379 597	16,3%	322 543	14,1%	359 482	15,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	18 394	0,8%	30 882	1,4%	32 220	1,4%
Zadłużenie netto	361 203	15,5%	291 661	12,7%	327 262	13,9%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 30.06.2025 r. wyniosły 379 597 tys. zł (na 31.12.2024 r. na poziomie 322 543 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 216 345 tys. zł (9,3% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 163 252 tys. zł (7,0% sumy bilansowej).

Na dzień 30.06.2025 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 18 394 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 361 203 tys. zł.

W stosunku do stanu na koniec 2024 r., zadłużenie netto uległo zwiększeniu o 69 542 tys. zł głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling, w wysokości 392 426 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 30.06.2025 r. wyniosłoby (31 223) tys. zł (nadwyżka środków pieniężnych i należności z tyt. cash pooling nad zobowiązaniami finansowymi).

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wynosiły 104 901 tys. zł, były niższe o 7 731 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2024 r. Dotyczyły finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy.

3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2025 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie zawarły nowych umów kredytowych.

W pierwszym półroczu 2025 r. Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 2 aneksy do umów kredytowych. Aneksy zmieniały zapisy techniczne w umowie oraz limit umowy.

Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane w pierwszym półroczu 2025 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	09.01.2025	Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF SA a BNP Paribas S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana zapisów technicznych umowy. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2025 r.
2	16.06.2025	Aneks do Umowy kredytowej z dnia 29 stycznia 2019 r., na kwotę 61,5 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana limitu umowy. Umowa obowiązuje do 31 marca 2026 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2025 znajdują się w notce 3.4. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w notce 3.5.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie zostały podpisane kolejne aneksy do umów kredytowych.

3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2025 r. wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom z Grupy Pelion wyniosła 315,7 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	163,3	2028-03-31
Pelion SA	Jednostka Dominująca	152,4	2030-05-09

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 8 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanych kredytów w łącznej kwocie 159 mln zł.

3.5. Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność Grupy do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

Tabela 10: Wskaźniki płynności Grupy PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2025 r., 31.12.2024 r. i 30.06.2024 r.

Wskaźnik	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Płynność bieżąca	0,88	0,88	0,83
Płynność szybka	0,53	0,51	0,49

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.6. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 68 754 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 117 595 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 36 353 tys. zł

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynikały głównie ze zwiększenia stanu należności krótkoterminowych i zapasów. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zwiększeniem salda należności z tyt. cash pooling. Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikały głównie ze zwiększenia zobowiązań finansowych w tym kredytów. W pierwszym półroczu 2025 r. Grupa PGF wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 12 488 tys. zł.

4. Kierunki i rozwój

Wizją Grupy PGF jest bycie partnerem pierwszego wyboru dla Aptek. Aby osiągnąć ten cel Grupa świadczy usługi na najwyższym poziomie, elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Grupa nadal zamierza prowadzić politykę sprzedaży, która jest efektem dbałości o interesy wszystkich uczestników handlu farmaceutykami i odpowiedzią na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów w sektorze. Szczególny nacisk Grupa będzie kładła na optymalizację asortymentową i procesową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.

5. Zarządzanie ryzykiem

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

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

• **Ryzyko prawne**

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Zarządy Spółek Grupy PGF na bieżąco uzyskują informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymują analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

• **Ryzyko operacyjne**

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

• **Ryzyko finansowe**

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

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

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

• **Polityka jakości**

W Grupie funkcjonuje system jakości, który jest zgodny z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej z dnia 13 marca 2015 r. z późniejszymi zmianami.

System jest centralnie nadzorowany przez pion jakości PGF S.A. i obejmuje wszystkie hurtownie w grupie PGF oraz hurtownie i magazyn importera w TDF S.A.

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

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

6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2025

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym półroczu 2025 r. inflacja wzrosła o 4,5%⁶ w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. W samym drugim kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,6%⁷ w stosunku do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w pierwszym półroczu 2025 r. podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej o 0,50 p.p. do poziomu 5,25%⁸ (uchwała weszła w życie w maju 2025 r.). W lipcu 2025 r. nastąpiło kolejne obniżenie stopy referencyjnej o 0,25 p.p. do poziomu 5,0%⁹. Zmiana stopy referencyjnej 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.

W dniu 14 maja 2025 r. nastąpiły zmiany w składzie zarządu PGF S.A., stanowisko członka zarządu ds. komercyjnych i operacyjnych objął Pan Marek Lipka a Pan Tomasz Zarębiński przestał pełnić funkcję wiceprezesa zarządu. Następnie w dniu 23 czerwca 2025 r. Pan Łukasz Morawiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu.

W dniu 16 maja 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.,
- o pokryciu poniesionej w 2024 roku straty w kwocie 27 626 tys. zł z zysków wypracowanych w latach następnych,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGF w roku obrotowym 2024 wraz z Oświadczeniem na temat Zrównoważonego Rozwoju,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2024,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej,

⁶ Źródło: dane GUS

⁷ Źródło: dane GUS

⁸ Źródło: dane NBP

⁹ Źródło: dane NBP

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (spółki przejętej przez PGF S.A. w wyniku połączenia),
- o przeznaczeniu zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. za rok 2024 na kapitał rezerwowy spółki PGF SA (spółki przejmującej),
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2024.

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 cieplarnianych.¹⁰ 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 dawniej.¹¹

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 Pelion.

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 Pelion musi zużywać energię elektryczną i ciepłą do utrzymania odpowiednich warunków.

Pelion 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 szereg działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej:

- Grupa realizowała inicjatywy koncentrujące się głównie na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek poprzez dalszą rozbudowę własnej floty dostawczych samochodów elektrycznych oraz optymalizację tras dostaw.
- Kontynuowała proces optymalizacji zużycia energii w budynkach, m.in. poprzez rozbudowę w centrum dystrybucyjnym w Łodzi systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System), umożliwiającego automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
- Realizowała systematyczną wymianę sprzętu na mniej energochłonny.
- Kontynuowała proces wymiany oświetlenia na oświetlenie LED, montażu czujników ruchu oraz zmiany sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
- Przeprowadziła inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Rzeszowie.

¹⁰ „Climate Change 2022: Impacts, Adaptation and Vulnerability”, Intergovernmental Panel on Climate Change, 2022 (<https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg2/>)

¹¹ „Klimat Polski 2021”, Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej, 2022 (<https://www.imgw.pl/badania-nauka/klimat>)

- Grupa zrealizowała inicjatywę o nazwie „Zielony Gest”, w ramach której posadzono łącznie 4 tysiące drzew i wsparło sekwestrację dwutlenku węgla.

Grupa nie posiada długofalowej polityki inwestycyjnej, a w ramach realizacji krótkoterminowych planów inwestycyjnych zaplanowano m.in.:

- termomodernizację dachu centrum dystrybucyjnego w Łomży,
- stopniową wymianę energochłonnej infrastruktury we wszystkich lokalizacjach,
- dalszą wymianę systemów oświetleniowych.

Grupa podejmuje także działania mające na celu optymalizację wykorzystania zasobów oraz wdrażanie zasad gospodarki o obiegu zamkniętym (GOZ) m.in.:

- Grupa realizuje odpowiedzialną gospodarkę odpadową poprzez segregację i recykling odpadów – w tym monitorowanie strumieni odpadów i wdrażanie rozwiązań zwiększających ich ponowne wykorzystanie.
- W Grupie prowadzona jest selektywna zbiórka odpadów magazynowych, obejmująca odpady papierowe (kartony, opakowania papierowe) oraz odpady plastikowe, głównie folię stretch. Odpady te są przekazywane do zewnętrznego operatora, który posiada ważne decyzje administracyjne na prowadzenie działalności w zakresie zbierania i przetwarzania odpadów, jest zarejestrowany w systemie BDO oraz posiada odpowiednią dokumentację potwierdzającą zgodność z wymaganiami prawnymi.
- Gospodarka odpadami niebezpiecznymi w Grupie jest ściśle regulowana. Instrukcja wydana przez Dział Jakości określa zasady magazynowania i unieszkodliwiania odpadów o kodach 07, 16 i 18 zgodnie z Polską Klasyfikacją Odpadów (PKO) oraz Europejskim Katalogiem Odpadów (EWC). Procesy te odbywają się zgodnie z obowiązującymi przepisami, co gwarantuje bezpieczne zarządzanie tego rodzaju odpadami.
- W biurach spółek Grupy wdrożono system selektywnej zbiórki odpadów komunalnych. Na terenie powierzchni biurowych rozmieszczone są oznakowane pojemniki do segregacji wybranych frakcji odpadów, a zewnętrzny personel sprzątający zobowiązany jest do przestrzegania zasad gospodarki odpadami zgodnie z przyjętymi normami. Dodatkowo, Grupa prowadzi działania edukacyjne dla pracowników, takie jak wywieszenie instrukcji dotyczących prawidłowej segregacji odpadów oraz organizowanie punktów zbiórki zużytych baterii.
- Grupa aktywnie promuje gospodarkę o obiegu zamkniętym w obszarze logistyki i transportu. Pojemniki wykorzystywane do transportu produktów z hurtowni do aptek to plastikowe pojemniki transportowe wielokrotnego użytku, co pozwala na znaczną redukcję odpadów opakowaniowych. Dodatkowo, palety używane do dostaw do hurtowni są zwracane dostawcom i ponownie wykorzystywane, co minimalizuje zapotrzebowanie na nowe surowce i wspiera efektywność łańcucha dostaw.
- Grupa angażuje dostawców w kwestie związane z wykorzystywaniem surowców wtórnych. Spółki Grupy regularnie monitorują poziom ich wykorzystania w dostarczanych produktach i priorytetowo traktuje współpracę z firmami oferującymi produkty pochodzące z recyklingu. Przykładem jest współpraca z kontrahentem, który do Grupy dostarcza artykuły higieniczne i czyściwa wykonane w całości z materiałów z recyklingu.

Zdaniem Zarządu w pierwszym półroczu 2025 r. nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Grupy poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

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

7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego

Papiery wartościowe Jednostki Dominującej Grupy PGF nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Grupa nie jest zobowiązana do raportowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.

8. Dodatkowe informacje

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

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

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

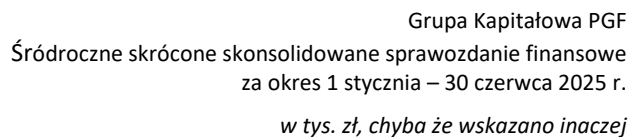
W 2020 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko któremu wszczęte zostało postępowanie był PGF 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 lipa 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 uwzględnia 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 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. PGF S.A. w dniu 18 marca 2025 r., wniosło zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W dniu 11 sierpnia 2025 r. spółka PGF S.A. otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie spółka powinna zapłacić karę. Termin zapłaty kary to 30 dni od dnia uzyskania statusu ostateczności decyzji, tj. do dnia 10 września 2025 r. W przypadku pozytywnego orzeczenia końcowego wydanego przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, kwota kary zostanie zwrócona. W roku 2024 Spółka utworzyła rezerwę w kwocie nałożonej kary.

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.



Zarząd PGF S.A oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2025 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Piotr Jucha Prezes Zarządu

Marek Lipka Członek Zarządu

Łódź, dnia 25 sierpnia 2025 r.