



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2025 ROKU

sporządzony zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU.....	1
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 ROKU	8
 CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	 8
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	9
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości	9
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
1.6 Kursy walut.....	11
 CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	 11
 CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	 12
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	12
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujemowane w sprawozdaniu z wyniku	18
3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	21
3.4 Kredyty bankowe	22
3.5 Dłużne papiery wartościowe.....	23
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	23
 CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	 24
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	24
 CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE	 24
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	24
 CZĘŚĆ 6 OPODATKOWANIE	 26
6.1 Podatek dochodowy	26
6.2 Odroczony podatek dochodowy	26
 CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF	 27
7.1 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	27
7.2 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe	27
7.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	27
7.4 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	27

7.5 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	27
7.6 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	28

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	28
--	----

8.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	28
8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	28
8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	28
8.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	29
8.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	29
8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	30
8.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	30
8.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	31
8.9 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	31
8.10 Inne istotne informacje	31
8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	33
8.12 Połączenie Spółek	33
8.13 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie finansowe PGF S.A. za I półrocze 2025r.	36

CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	39
---	----

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
			(przekształcone)	(przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	1 640 337	3 402 186	1 622 462	3 288 058
Koszt własny sprzedaży	(1 534 992)	(3 184 445)	(1 517 511)	(3 073 466)
Zysk ze sprzedaży	105 345	217 741	104 951	214 592
Koszty sprzedaży	(99 852)	(202 682)	(94 934)	(189 256)
Koszty ogólnego zarządu	(12 814)	(25 116)	(10 961)	(21 368)
Pozostałe przychody operacyjne	325	2 960	585	739
Pozostałe koszty operacyjne	(531)	(834)	(532)	(658)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 527)	(7 931)	(891)	4 049
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-	-
Przychody finansowe	13 034	21 665	16 319	24 370
Koszty finansowe	(17 307)	(34 184)	(21 235)	(40 523)
Zysk (strata) brutto	(11 800)	(20 450)	(5 807)	(12 104)
Podatek dochodowy	3 230	3 365	4 568	(176)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 570)	(17 085)	(1 239)	(12 280)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(8 570)	(17 085)	(1 239)	(12 280)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	28 000 000	28 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	28 000 000	28 000 000

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Wynik netto	(8 570)	(17 085)	(1 239)	(12 280)
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite dochody (straty) netto	(8 570)	(17 085)	(1 239)	(12 280)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
	(przekształcone)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(20 450)	(12 104)
II. Korekty razem	126 555	24 713
Amortyzacja	18 463	19 449
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(5 270)	(1 933)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	30 440	1 548
Zmiana stanu zapasów	16 598	40 113
Zmiana stanu należności	49 796	(16 869)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 398	(18 562)
Zapłacony podatek dochodowy	1 130	967
Inne korekty netto	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 105	12 609
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	16 019	12 197
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	5
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	78	124
Dywidendy i udziały w zyskach	1 142	582
Spłata udzielonych pożyczek	1	1
Odsetki	14 794	11 485
Spłata należności z tytułu cash pooling	-	-
II. Wydatki	(126 156)	(62 159)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 340)	(3 558)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(219)	(180)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poola	(120 597)	(58 421)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(110 137)	(49 962)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	66 806	137 426
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	100 000
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	66 356	36 717
Inne wpływy finansowe netto	450	709
II. Wydatki	(62 109)	(104 156)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(33 738)	(69 545)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(12 543)	(14 454)
Odsetki	(14 530)	(16 380)
Inne wydatki finansowe netto	(1 298)	(3 777)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 697	33 270
Razem przepływy pieniężne netto	665	(4 083)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	665	(4 083)
Środki pieniężne na początek okresu	10 362	15 195
Środki pieniężne na koniec okresu	11 027	11 112

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
		(przekształcone)	(przekształcone)
AKTYWA TRWAŁE	795 131	805 533	810 308
Wartość firmy	223 245	223 245	223 245
Wartości niematerialne	204 652	205 465	200 843
Rzeczowe aktywa trwałe	30 814	31 892	34 006
Prawo do użytkowania aktywów	109 562	118 324	125 611
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	226 610	226 606	226 603
Pozostałe aktywa trwałe	248	1	-
AKTYWA OBROTOWE	1 487 266	1 430 513	1 488 590
Zapasy	551 096	568 227	567 695
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	397 710	274 301	349 076
Należności z tytułu dostaw i usług	468 374	512 105	497 474
Pozostałe należności	54 824	59 176	58 238
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 027	10 362	11 112
Pozostałe aktywa obrotowe	4 179	6 342	4 995
AKTYWA RAZEM	2 282 397	2 236 046	2 298 898

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	276 284	297 163	312 779
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	280 000
Kapitał zapasowy	112 111	112 111	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 590	921	10 921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	(423)	(285)
Zyski (straty) zatrzymane	(128 994)	(105 446)	(89 968)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(111 909)	(80 499)	(77 688)
- zysk (strata) netto	(17 085)	(24 947)	(12 280)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	254 585	266 784	126 134
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	254 585	266 784	126 134
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	150 000	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	61 348	71 368	79 077
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 898	44 077	45 869
Rezerwy długoterminowe	1 339	1 339	1 188
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 751 528	1 672 099	1 859 985
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 724 504	1 664 021	1 842 508
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	149 250	86 102	252 246
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 715	31 202	31 117
Zobowiązania z tytułu faktoringu	104 901	-	112 633
Rezerwy krótkoterminowe	14 266	8 928	6 322
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 390 598	1 507 788	1 415 143
Pozostałe zobowiązania	33 774	29 880	24 881
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	27 024	8 078	17 477
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 282 397	2 236 046	2 298 898

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny	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	297 163	290 000	112 111	921	(423)	(105 446)
- korekta błędu	(3 794)	(3 794)	-	-	-	-	(3 794)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	293 369	293 369	290 000	112 111	921	(423)	(109 240)
Całkowite dochody netto	(17 085)	(17 085)	-	-	-	-	(17 085)
- wynik netto za okres	(17 085)	(17 085)	-	-	-	-	(17 085)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 669	2 669	-	-	2 669	-	-
- podział zysku	2 669	2 669	-	-	2 669	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	2 669	2 669	-	-	-	-	2 669
- podział zysku / pokrycie straty	2 669	2 669	-	-	-	-	2 669
Stan na 30 czerwca 2025	276 284	276 284	290 000	112 111	3 590	(423)	(128 994)

(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	225 059	280 000	22 111	921	(285)	(77 688)
Całkowite dochody netto	(12 280)	-	-	-	-	(12 280)
- wynik netto za okres	(12 280)	-	-	-	-	(12 280)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	100 000	-	90 000	10 000	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	90 000	-	90 000	-	-	-
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	10 000	-	-	10 000	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2024	312 779	280 000	112 111	10 921	(285)	(89 968)

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 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 30 czerwca 2025 r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30.06.2025 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.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- | | |
|---------------------|---|
| • Piotr Jucha | Prezes Zarządu |
| • Marek Lipka | Członek Zarządu od dnia 14 maja 2025r. |
| • Tomasz Zarębiński | Wiceprezes Zarządu do dnia 13 maja 2025r. |
| • Łukasz Morawiec | Członek Zarządu do dnia 23 czerwca 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 |

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd dnia 25 sierpnia 2025 r.

1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego 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 różnic 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane dane finansowe Spółki za pierwsze półrocze 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 r., z 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 półrocze 2024 roku, I kwartał 2024 roku oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2024 roku 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 8.12 sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 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.

1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

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

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

Nowe i zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2024 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;
- 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;
- 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 rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później.

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

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

Według szacunków Spółki, z wyjątkiem MSSF 18, który zmienia sposób raportowania wyników finansowych, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane na dzień bilansowy.

1.6 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
średni kurs na koniec okresu	4,2419	4,2730	4,3130
średni kurs okresu	4,2208	4,3042	4,3109
najwyższy średni kurs w okresie	4,3033	4,4016	4,4016
najniższy średni kurs w okresie	4,1339	4,2499	4,2528

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 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

PGF S.A. wdrożyła politykę określającą zasady i zalecenia dotyczące organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności oraz w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne konsekwencje ich wystąpienia.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

- ryzyka płynności,
- ryzyka kredytowego,
- ryzyka walutowego
- ryzyka stopy procentowej

i jest koordynowane z poziomu centrali Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury, wchodzące w skład Polityki Bezpieczeństwa Finansowego i Podatkowego wdrażane i stosowane w całej Grupie.

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk finansowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez Zarząd we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Ryzyko płynności

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

Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd, współpracujący w tym zakresie, na podstawie podpisanej umowy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

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

	30.06.2025	31.12.2024
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	4 146	5 957
Niewykorzystane linie kredytowe	49 623	108 088
Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem	53 769	114 045

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

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

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

30.06.2025

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	128 197	2 229	57	130 483
Zobowiązania z tyt. obligacji	5 135	8 566	153 364	167 065
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 776	26 124	73 184	108 084
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	20 673	-	-	20 673
Zobowiązania z tyt. dywidend	3	-	-	3
Zobowiązania handlowe	1 306 250	81 195	3 251	1 390 696
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu	112 317	20 312	-	132 629
Zobowiązania z tyt. kaucji	234	-	1 112	1 346
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych	-	-	50	50
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	-	15
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	491 072	-	-	491 072
Razem	2 072 676	138 426	231 018	2 442 120

31.12.2024 (przekształcone)

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	61 849	473	254	-	62 576
Zobowiązania z tyt. obligacji	5 391	8 894	159 347	-	173 632
Zobowiązanie z tytułu leasingu	8 773	25 979	70 267	16 117	121 136
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	22 310	-	-	-	22 310
Zobowiązania z tyt. kaucji	502	-	848	-	1 350
Zobowiązania z tyt. dywidend	3	-	-	-	3
Zobowiązania handlowe	1 453 849	50 688	3 251	-	1 507 788
Zobowiązania z tyt. faktoringu	6 036	17 944	2 318	-	26 298
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	208	-	-	208
Pozostałe zobowiązania finansowe	92	-	-	-	92
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	443 671	-	-	-	443 671
Razem	2 002 476	104 186	236 285	16 117	2 359 064

Ryzyko kredytowe

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

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

PGF S.A. posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności,
- należności z tytułu cash poolingu
- udzielonych gwarancji i poręczeń.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Spółki. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, z zastosowaniem narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez wcześniej przypisanego limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym i umożliwia:

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

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

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

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

Należności z tytułu cash-poolingu

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową oraz optymalizacji przychodów i kosztów finansowych PGF SA w ramach Grupy Pelion stosuje mechanizm usługi cash pool. Funkcjonowanie w ramach struktur cash poolowych pozwala na eliminowanie przez Grupę zarówno ryzyka stopy procentowej jak i ryzyka kredytowego

Ryzyko walutowe

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

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

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, Zarząd współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,2%, przy czym 98,5% z nich jest rozliczana w euro. Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30-120 dni) i w tym czasie jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Oprocentowanie kredytów oparte jest o WIBOR 1M.

Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 3M.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Spółce wynosiła na dzień 30 czerwca 2025r. dla instrumentów krótkoterminowych 6,53%, a dla instrumentów długoterminowych 7,58% p.a. (na dzień 31 grudnia 2024 r., dla instrumentów krótkoterminowych 6,99% p.a., a dla instrumentów długoterminowych 7,87% p.a.)

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 759 928 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł, kredyty krótkoterminowe w kwocie 125 877 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash pooling w kwocie 20 556 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 478 495 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/-5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 6 155 tys. zł	+/- 30 775 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 392 705 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 3 181 tys. zł	+/- 15 905 tys. zł

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2024 r.

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 541 338 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 45 000 tys. zł kredyty bankowe w kwocie 60 912 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash pooling w kwocie 22 186 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 353 240 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/-5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 385 tys. zł	-/+ 21 925 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cashpoolingu na dzień bilansowy wyniosły: 272 107 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/-5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 2 204 tys. zł	+/- 11 020 tys. zł

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2025 r. obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na kwotę 15 mln zł.

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

Transakcja została zawarta w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.

Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpiecza około 12% ekspozycji kredytowej Spółki. Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekazywały Spółce kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Spółka przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Spółki. Podejmowane przez Spółkę działania zabezpieczające ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych wpływają na niską ocenę koncentracji tego ryzyka.

W związku z reformą wskaźników referencyjnych Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie POLSTR bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Zaktualizowana Mapa Drogowa zapewnia zgodność procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych z przepisami Rozporządzenia BMR. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku

Spółka posiada szereg umów, które odnoszą się do stawek WIBOR/WIBID. Umowy te zostały ujawnione w punkcie 3.4.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływały na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego. W okresie

sprawozdawczym, w przychody finansowe została odniesiona kwota 55 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W pierwszym półroczu 2025 zostało rozliczonych sześć okresów odsetkowych, w wyniku czego Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości (106) tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (27,5) tys. zł.

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

W Spółce nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowym.

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2025

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2025	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	-	-	-	-	-
Należności z tyt. cash pooling	-	395 227	-	-	395 227
Należności handlowe	-	468 374	-	-	468 374
Kaucje	-	35 109	-	-	35 109
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	11 027	-	-	11 027
Dywidendy należne	-	2 483	-	-	2 483
Razem	-	912 220	-	-	912 220
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	50	-	-	-	50
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	126 174	-	126 174
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 331	-	152 331
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	93 063	93 063
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 346	-	1 346
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	3	-	3
Zobowiązania handlowe	-	-	1 390 696	-	1 390 696
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	20 673	-	20 673
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	104 901	-	104 901
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	15	-	15
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4	-	4
Razem	50	-	1 796 143	93 063	1 889 256

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH
INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2024**

(przekształcone)

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)		Kategorie wyłączone z MSSF 9		Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	103	-	-	-	103
Należności z tyt. cash pooling	-	274 198	-	-	274 198
Należności handlowe	-	512 105	-	-	512 105
Kaucje	-	35 139	-	-	35 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 362	-	-	10 362
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	-	2 211
Razem	103	834 015	-	-	834 118
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	208	-	-	-	208
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 051	-	61 051
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 480	-	152 480
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	102 570	102 570
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 350	-	1 350
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	3	-	3
Zobowiązania handlowe	-	-	1 507 788	-	1 507 788
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	22 310	-	22 310
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	92	-	92
Razem	208	-	1 745 074	102 570	1 847 852

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań handlowych, kredytów i pożyczek oraz obligacji o zmiennej stopie procentowej oraz pozostałych należności i zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki oraz wyemitowane obligacje nie odbiegają od wartości bilansowych ze względu na fakt, że są oparte na stopach rynkowych w szczególności WIBOR 1M / WIBOR 3M + marża. Poziom hierarchii wartości godziwej przedstawiono w notce 3.6

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

MSSF 9 2025-06-30				
(w tys. zł)	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
Wartość bilansowa brutto	406 254	503 116	7 974	917 344
Należności handlowe	-	468 007	7 974	475 981
Należności z tytułu cash poolingu	395 227	-	-	395 227
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 027	-	-	11 027
Kaucje	-	35 109	-	35 109
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	18	7 589	7 607
Należności handlowe	-	18	7 589	7 607
Wartość bilansowa (MSSF 9)	406 254	503 098	385	909 737

(przekształcone)				
MSSF 9 2024-12-31				
(w tys. zł)	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
Wartość bilansowa brutto	284 560	548 704	7 492	840 756
Należności handlowe	-	511 354	7 492	518 846
Należności z tytułu cash poolingu	274 198	-	-	274 198
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	-	-	10 362
Kaucje	-	35 139	-	35 139
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	2 211
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	6	6 735	6 741
Należności handlowe	-	6	6 735	6 741
Wartość bilansowa (MSSF 9)	284 560	548 698	757	834 015

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

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

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

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

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

Współczynnik niewypięnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 30.06.2025				
	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 30.06.2025	475 981	452 898	15 109	7 974
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania		0%	0,12%	95,17%
Oczekiwana strata kredytowa	7 607	0	18	7 589

Współczynnik niewypłacenia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2024

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2024 (przekształcone)	518 856	492 791	18 563	7 492
Współczynnik niewypłacenia zobowiązania		0%	0,03%	89,90%
Oczekiwana strata kredytowa	6 741	0	6	6 735

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku	21 049	23 638
Przychody z tyt. dywidend	3 625	7 220
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	55	680
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	17 346	13 980
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	22	12
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	1	1
Przychody z tyt.pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 745
Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku	32 985	36 610
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	524	459
Koszty z tyt. prowizji	3 082	3 684
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	13 373	17 096
Koszty odsetkowe od faktoringu	16 006	15 371
Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku	(11 936)	(12 972)

* W 2021 roku, PGF S.A. podpisała z Akcjonariuszem Pelion S.A. umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania. Na mocy podpisanej umowy, PGF jako podmiot znacząco zaangażowany w utrzymywanie źródeł finansowania dla Grupy Pelion, uprawniony jest do wynagrodzenia w wysokości kosztów odsetkowych, kosztów prowizji i opłat, kosztów gwarancji i poręczeń poniesionych przez PGF na rzecz podmiotów finansujących, wynikających z wykorzystania tych środków przez Pelion, powiększonego o wynagrodzenie własne PGF wysokości % od limitów dostępnego finansowania.

W okresie I półrocza 2025 r. Spółka PGF S.A. nie osiągnęła przychodów z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania. Wpływ na to miały niższe stawki prowizji od poręczeń oraz wyższe oprocentowanie cash pooling.

3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	30.06.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Kredyty	126 174	61 051
Dłużne papiery wartościowe	152 331	152 480
Zobowiązania z tytułu leasingu	93 063	102 570
Zobowiązania z tyt. cash pool	20 673	22 310
Pozostałe	72	261

Pozostałe zobowiązania finansowe, razem

- długoterminowe
- krótkoterminowe

392 313	338 672
211 348	221 368
180 965	117 304

3.4 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2025	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	50 961
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	3 265
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	56 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	44 195
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	24 079
Santander Bank Polska S.A. we Wrocławiu	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	3 377
Odsetki od kredytów				297
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem				126 174
- krótkoterminowe				126 174

KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 30 czerwca 2025
Kredyty i pożyczki udzielone Spółce w PLN

2025	126 174
Razem	126 174

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona odpowiednio w nocie 3.1.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego, wspierają zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagają finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych, których celem jest odtworzenie, modernizacja lub powiększenie wartości majątku trwałego.

3.5 Dłużne papiery wartościowe

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 152 331 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 30 czerwca 2025

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	150 000	150 000	3M WIBOR + marża banku	16-10-2026
Dyskonto i prowizja od obligacji		-		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		150 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		2 331		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		2 331		

3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Aktywa

Zobowiązania

Poziom 3

30.06.2025

31.12.2024

-

-

(49)

(105)

(49)

(105)

-

103

49

208

-

-

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

Poziom 1

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 2 na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 wyceniane były na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. w PGF nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności. Celem zarządzania kapitałem jest również utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Spółka monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego. Ponadto Spółka monitoruje również wskaźniki zawarte w umowach kredytowych oparte w szczególności na relacji długu do EBITDA oraz wskaźnik kapitału własnego do sumy bilansowej.

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

	30.06.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Zobowiązania długoterminowe	211 348	221 368
- dłużne papiery wartościowe	150 000	150 000
- leasing finansowy	61 348	71 368
Zobowiązania krótkoterminowe	180 965	117 304
- kredyty i pożyczki	126 174	61 051
- dłużne papiery wartościowe	2 331	2 480
- leasing finansowy	31 715	31 202
- cash pooling	20 673	22 310
- zobowiązania z tyt.pochodnych instrumentów finansowych	50	208
- pozostałe	22	53
Razem zobowiązania	392 313	338 672
 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	 11 027	 10 362
 Zadłużenie netto	 381 286	 328 310
 Kapitał własny	 276 284	 297 163
 Dług netto do kapitału własnego	 1,38	 1,10

Utrzymywany przez Spółkę poziom kapitału własnego spełnia wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE

5.1 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.

	Zmiany				
	01/01/2025 (przekształcone)	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30/06/2025
Odpisy aktualizujące:	11 542	2 715	1	2 309	11 947
- należności	9 279	674	1	132	9 820
- zapasy	2 227	2 041	-	2 176	2 092
- aktywa finansowe	36	0	-	1	35
Rezerwy z tytułu:	13 999	8 881	68	7 270	15 542
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 511	-	68	-	1 443
- gratyfikacji należnych odbiorcom	7 198	8 881	-	7 198	8 881
- odszkodowań	4 790	-	-	72	4 718
- pozostałych rezerw	500	-	-	-	500
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	8 013	26 319	7 210	-	27 122
- kosztów badania sprawozdania	216	-	118	-	98
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	7 092	26 319	7 092	-	26 319
- pozostałych tytułów	705	-	-	-	705
RAZEM	33 554	37 915	7 279	9 579	54 611

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

CZĘŚĆ 6 OPODATKOWANIE

6.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (przekształcone)
- bieżący	(1 186)	(150)
- odroczony (nota 6.2)	(2 179)	326
Podatek dochodowy, razem	(3 365)	176
Efektywna stawka podatkowa	16,45%	-1,45%

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. Spółka PGF S.A. weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

Na podstawie umowy z dnia 30 października 2024 r. przedłużono okres funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej. Umowa o przedłużeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

6.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2025 (przekształcone)	Zmiana zysku netto w okresie	30.06.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	1 299	29	1 328
- rezerwy	3 924	4 053	7 977
- wynagrodzenia	170	(9)	161
- odsetki	808	(201)	607
- pozostałe	1 730	(1 085)	645
Razem przed kompensatą	7 931	2 787	10 718
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową	38 626	231	38 857
- niezapłacone odsetki	646	(23)	623
- należne refundacje	11 323	381	11 704
- pozostałe	1 414	19	1 433
Razem przed kompensatą	52 009	608	52 617

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 10 718 tys. zł. (na 31 grudnia 2024 r. 7 931 tys. zł).

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF

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

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki 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 za rok 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,
- 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.

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

Za wyjątkiem rejestracji połączenia Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana), w okresie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

Transakcja połączenia została przedstawiona w nocie 8.12.

7.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

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

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

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

7.6 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.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2025 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 3 109 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.: 845 tys. zł),
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto: 0,00 zł, (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto: 2 tys. zł) osiągając zysk netto na sprzedaży 4 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 r oraz 31 grudnia 2024r. nie wystąpiły w Spółce zobowiązania i z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2025	Zmiany		30.06.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie umowy leasingu i dzierżawy	443 671	-	47 400	491 071
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	2 351	-

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2025	Zmiany		30.06.2025
		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	129 338	131 865	18 956

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

8.3 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 ani zadeklarowana.

8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

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

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

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
	(przekształcone)	
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	401 476	440 349
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	16 010	18 906
PGF Sp. z o.o. w Łomży	600	589
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	254	494
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	2 586	2 258
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	1 502	1 489
TDF S.A. w Łodzi	858	4 573
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	9	5
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	10 201	9 499
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	19 814	18 340
	437 300	477 595

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
	(przekształcone)	
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	6 081	7 393
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	78 601	59 131
PGF Sp. z o.o. w Łomży	5 240	5 138
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	678	1 377
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	24 248	11 528
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	47 304	40 131
TDF S.A. w Łodzi	76	665
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	650	236
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	405	56
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	48 536	44 379
	133 218	110 903

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	30.06.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	175 200	207 833
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	8 161	12 110
PGF Sp. z o.o. w Łomży	1	9
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	2 461	4 263
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	2 537	80
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	418	568
TDF S.A. w Łodzi	(50,00)	3 379
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	470	217
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	2 324	3 594
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	396 765	272 772
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	580 126	492 719

ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	30.06.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	5 173	8 748
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	56 572	43 410
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
	78 881	67 491

8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

	30.06.2025	30.06.2024
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	2 346	1 578
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 346	1 428
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	150

8.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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 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.

Na dzień 30.06.2025 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną była spółka PGF S.A. nie przekracza 10% kapitałów własnych PGF S.A.

8.8 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.

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

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

8.10 Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Zgodnie z ostatnimi badaniami naukowymi, temperatura na Ziemi stale rośnie, a średnia globalna temperatura powierzchni Ziemi jest obecnie wyższa o 1,1 °C w porównaniu z epoką przedindustrialną. Prawdopodobieństwo, że globalne ocieplenie osiągnie lub przekroczy 1,5 °C w bliskiej przyszłości jest większe niż 50% nawet w przypadku scenariuszy z niskimi emisjami gazów cieplarnianych[1]. 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.

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 PGF.

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

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

PGF S.A. prowadzi szereg działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej:

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

PGF S.A. 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.

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

- Spółka realizuje odpowiedzialną gospodarkę odpadową poprzez segregację i recykling odpadów – w tym monitorowanie strumieni odpadów i wdrażanie rozwiązań zwiększających ich ponowne wykorzystanie.
- W Spółce 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 Spółce 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 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, PGF S.A. prowadzi działania edukacyjne dla pracowników, takie jak wywieszenie instrukcji dotyczących prawidłowej segregacji odpadów oraz organizowanie punktów zbiórki zużytych baterii.
- Spółka 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.
- PGF S.A. angażuje dostawców w kwestie związane z wykorzystywaniem surowców wtórnych. Spółka regularnie monitoruje poziom ich wykorzystania w dostarczanych produktach i priorytetowo traktuje współpracę z firmami oferującymi produkty pochodzące z recyklingu. Przykładem jest współpraca z kontrahentem, który do Spółki dostarcza artykuły higieniczne i czyściwa wykonane w całości z materiałów z recyklingu.

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym półroczu 2025 r. inflacja wzrosła o 4,5%¹ w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. W samym drugim kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,6%² w stosunku do poprzedniego kwartału.

W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w pierwszym półroczu 2025 r. podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej o 0,5 p.p. do poziomu 5,25%³ (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%⁴. 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 I półroczu 2025 roku spółki Grupy podpisały dwa aneksy do umów kredytowych. Aneksy wprowadziły zmianę limitów i zapisów o charakterze technicznym.

Tabela 7: Aneksy do umów kredytowych podpisane W pierwszym półroczu 2025

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 2025r.
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.

8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu 30.06.2025r. nie wystąpiły inne, niż opisane w sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu z działalności, zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe

8.12 Połączenie 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 30 czerwca 2024r, 31 grudnia 2024r. oraz za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2024r.

¹ Źródło: dane GUS

² Źródło: dane GUS

³ Źródło: dane NBP

⁴ Źródło: dane NBP

**Sprawozdanie z wyniku za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca
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	3 288 187	5 886	3 294 073	(6 015)	3 288 058
Koszt własny sprzedaży	(3 068 699)	(4 767)	(3 073 466)		(3 073 466)
Zysk ze sprzedaży	219 488	1 119	220 607	(6 015)	214 592
Koszty sprzedaży	(195 271)	-	(195 271)	6 015	(189 256)
Koszty ogólnego zarządu	(20 719)	(649)	(21 368)		(21 368)
Pozostałe przychody operacyjne	728	11	739		739
Pozostałe koszty operacyjne	(658)	-	(658)		(658)
Zysk na działalności operacyjnej	3 568	481	4 049	-	4 049
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-		-
Przychody finansowe	27 162	1 289	28 451	(4 081)	24 370
Koszty finansowe	(41 811)	-	(41 811)	1 288	(40 523)
Zysk (strata) brutto	(11 081)	1 770	(9 311)	(2 793)	(12 104)
Podatek dochodowy	164	(340)	(176)	-	(176)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(10 917)	1 430	(9 487)	(2 793)	(12 280)

Bilans na dzień 30 czerwca 2024 roku (w tys. zł)

Nota

		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
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		315 078	32 291	347 369	(34 590)	312 779
Kapitał podstawowy	4.2	280 000	25 759	305 759	(25 759)	280 000
Kapitał zapasowy	4.3	107 009	5 102	112 111	-	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	5.3	10 921	-	10 921	-	10 921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(292)	7	(285)	-	(285)
Zyski (straty) zatrzymane		(82 560)	1 423	(81 137)	(8 831)	(89 968)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(71 643)	(7)	(71 650)	(6 038)	(77 688)
- zysk (strata) netto		(10 917)	1 430	(9 487)	(2 793)	(12 280)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		125 770	364	126 134	-	126 134
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		125 770	364	126 134	-	126 134
Zobowiązanie z tytułu leasingu		79 077	-	79 077		79 077
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		45 555	314	45 869		45 869
Rezerwy długoterminowe	7.3	1 138	50	1 188		1 188
	10.3		-			-
Przychody przyszłych okresów	10.5	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 891 944	4 573	1 896 517	(36 532)	1 859 985

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 874 789	4 251	1 879 040	(36 532)	1 842 508
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	284 747	2 796	287 543	(35 297)	252 246
Zobowiązanie z tytułu leasingu		31 117	-	31 117		31 117
Zobowiązania z tytułu faktoringu	10.2	112 633	-	112 633		112 633
Rezerwy krótkoterminowe	10.3	6 321	1	6 322		6 322
Zobowiązania z tytułu dostaw usług	9.3	1 416 100	278	1 416 378	(1 235)	1 415 143
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	166	166		166
Pozostałe zobowiązania	10.5	23 871	1 010	24 881		24 881
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe		17 155	322	17 477		17 477
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		2 332 792	37 228	2 370 020	(71 122)	2 298 898

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
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

8.13 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na sprawozdanie finansowe PGF S.A. za I półrocze 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 sprawozdania z sytuacji finansowej za I półrocze 2025 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025

	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	3 402 186	-	3 402 186
Koszt własny sprzedaży	(3 184 445)	-	(3 184 445)
Zysk ze sprzedaży	217 741	-	217 741
Koszty sprzedaży	(202 682)	2 845	(205 527)
Koszty ogólnego zarządu	(25 116)	-	(25 116)
Pozostałe przychody operacyjne	2 960	38	2 922
Pozostałe koszty operacyjne	(834)	(36)	(798)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 931)	2 847	(10 778)
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-
Przychody finansowe	21 665	-	21 665
Koszty finansowe	(34 184)	(2 962)	(31 222)
Zysk (strata) brutto	(20 450)	(115)	(20 335)

Podatek dochodowy	3 365	(160)	3 525
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(17 085)	(275)	(16 810)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(17 085)	(275)	(16 810)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000

**Okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2025**

wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
---	---	-------------------------------------

AKTYWA TRWAŁE

	795 131	62 289	732 842
Wartość firmy	223 245		223 245
Wartości niematerialne	204 652		204 652
Rzeczowe aktywa trwałe	30 814		30 814
Prawo do użytkowania aktywów	109 562	62 289	47 273
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	226 610		226 610
Pozostałe aktywa trwałe	248		248

AKTYWA OBROTOWE

	1 487 266	-	1 487 266
Zapasy	551 096		551 096
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	397 710		397 710
Należności z tytułu dostaw i usług	468 374		468 374
Pozostałe należności	54 824		54 824
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 027		11 027
Pozostałe aktywa obrotowe	4 179		4 179

AKTYWA RAZEM

	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025
	2 282 397	62 289	2 220 108

KAPITAŁ WŁASNY RAZEM

	276 284	(7 251)	283 535
Kapitał podstawowy	290 000		290 000
Kapitał zapasowy	112 111		112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 590		3 590
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(420)		(420)
Zyski (straty) zatrzymane	(128 997)	(7 251)	(121 746)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(111 912)	(6 976)	(104 936)
- zysk (strata) netto	(17 085)	(275)	(16 810)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	254 585	38 637	215 948
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	254 585	38 637	215 948
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000		150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	61 348	38 723	22 625

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 898	(86)	41 984
Rezerwy długoterminowe	1 339		1 339
Przychody przyszłych okresów	-		-

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 751 528	30 903	1 720 625
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 724 504	30 198	1 694 306
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	149 250		149 250
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 715	30 198	1 517
Zobowiązania z tytułu faktoringu	104 901		104 901
Rezerwy krótkoterminowe	14 266		14 266
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 390 598		1 390 598
Pozostałe zobowiązania	33 774		33 774
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	27 024	705	26 319
			-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 282 397	62 289	2 220 108

**Okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2025**

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
I. Zysk (strata) brutto	(20 450)	(114)	(20 336)
II. Korekty razem	126 555	15 634	110 921
Amortyzacja	18 463	12 675	5 788
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(5 270)	2 962	(8 232)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	30 440	(3)	30 443
Zmiana stanu zapasów	16 598	-	16 598
Zmiana stanu należności	49 796	-	49 796
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 398	-	15 398
Zapłacony podatek dochodowy	1 130	-	1 130
Inne korekty netto	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 105	15 520	90 585

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	16 019	-	16 019
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	-	4
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	78	-	78
Dywidendy i udziały w zyskach	1 142	-	1 142
Spłata udzielonych pożyczek	1	-	1
Odsetki	14 794	-	14 794
Inne wpływy inwestycyjne netto	-	-	-
II. Wydatki	(126 156)	-	(126 156)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 340)	-	(5 340)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(219)	-	(219)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poola	(120 597)	-	(120 597)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(110 137)	-	(110 137)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	66 806	-	66 806
------------------	---------------	----------	---------------

Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	66 356	-	66 356
Inne wpływy finansowe netto	450	-	450
II. Wydatki	(62 109)	(15 520)	(46 589)
Splaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(33 738)	-	(33 738)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(12 543)	(11 714)	(829)
Odsetki	(14 530)	(3 806)	(10 724)
Inne wydatki finansowe netto	(1 298)	-	(1 298)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 697	(15 520)	20 217
Razem przepływy pieniężne netto	665	-	665
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	665	-	665
Środki pieniężne na początek okresu	10 362	-	10 362
Środki pieniężne na koniec okresu	11 027	-	11 027

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

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. zł		w tys. EUR	
		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
		(przekształcone)		(przekształcone)	
I.	Przychody ze sprzedaży	3 402 186	3 288 058	789 206	712 781
II.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 931)	4 049	(1 840)	878
III.	Zysk (strata) brutto	(20 450)	(12 104)	(4 744)	(2 624)
IV.	Zysk (strata) netto	(17 085)	(12 280)	(3 963)	(2 662)
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 105	12 609	24 613	2 733
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(110 137)	(49 962)	(25 548)	(10 831)
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 697	33 270	1 090	7 212
IX.	Przepływy pieniężne netto, razem	665	(4 083)	155	(886)
X.	Średnioważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
XI.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
XII.	Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,59)	(0,44)	(0,14)	(0,10)
		Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
		(przekształcone)		(przekształcone)	
XIII.	Aktywa obrotowe	1 487 266	1 430 513	344 833	305 020
XV.	Aktywa trwałe	795 131	805 533	184 357	171 759
XVI.	Aktywa razem	2 282 397	2 236 046	529 190	476 779
XVII.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 751 528	1 672 099	406 104	356 532
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	254 585	266 784	59 027	56 885
XIX.	Kapitał własny	276 284	297 163	64 058	63 362
XXI.	Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha

Prezes Zarządu

Marek Lipka

Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe

Joanna Łopacińska

Starszy Specjalista ds. Rachunkowości
Dział Rachunkowości B2B

Łódź, dnia 25 sierpnia 2025 r.