



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2025

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Spółki	2
1.1 Sprzedaż towarów w podziale na grupy asortymentowe	3
2. Analiza wyniku finansowego	3
2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.....	6
2.2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	6
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
3.1 Struktura majątku	8
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku	9
3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2025 roku oraz terminach ich wymagalności.....	11
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	11
3.5 Płynność.....	12
3.6 Przepływy pieniężne.....	12
4. Kierunki rozwoju	12
5. Zarządzanie ryzykiem.....	13
6. Zdarzenia istotne w roku 2025	14
7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	17
8. Dodatkowe informacje	17
9. Oświadczenia Członków Zarządu	19

1. Charakterystyka Spółki

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

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. to jeden z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce, obecny na rynku ponad 30 lat. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek, zajmuje się dystrybucją leków i świadczeniem usług dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

PGF S.A. oferuje najwyższą jakość, nieustannie wdraża innowacyjne rozwiązania, jest wiarygodnym i niezawodnym partnerem biznesowym. Długofalowa strategia rozwoju jest oparta na dostosowaniu oferty do oczekiwań partnerów, z uwzględnieniem ich indywidualnych potrzeb, aby stać się partnerem pierwszego wyboru dla aptek.

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

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około 25 tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów.

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

PGF S.A. oraz spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

1.1 Sprzedaż towarów w podziale na grupy asortymentowe

W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka PGF S.A. uzyskała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 3 402 186 tys. zł osiągając dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 3,5%. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,1% przychodów netto ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe. Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

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

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

Asortyment	1-2Q 2025 (tys. zł)	Struktura (%)	1-2Q 2024 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	3 202 837	95,2%	3 077 494	94,7%
Kosmetyki i środki higieny	82 252	2,4%	86 738	2,7%
Preparaty ziołowe i pozostałe	80 537	2,4%	84 667	2,6%
Razem	3 365 626	100,00%	3 248 899	100,00%

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

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

2. Analiza wyniku finansowego

W pierwszym półroczu 2025 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,0%¹ względem pierwszego półrocza 2024 r., przy wzroście przychodów ze sprzedaży Spółki PGF o 3,5%. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 217 741 tys. zł, tj. o 1,5% wyższy względem analogicznego okresu 2024 r. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,4% i była niższa o 0,1 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 227 798 tys. zł, tj. o 17 174 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, a ich wskaźnik ukształtował się na poziomie 6,7 p.p. i był wyższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. o 0,3 p.p.

W okresie sprawozdawczym spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 2 126 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w pierwszym półroczu 2025 r. stanowiły przychody z tyt.

¹ Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

dotacji 2 656 tys. zł, w następstwie rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne. W analogicznym okresie roku ubiegłym saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 81 tys. zł.

Po pierwszym półroczu 2025 r. spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej 7 931 tys. zł, w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 11 980 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, niż wzrost zysku na sprzedaży.

EBITDA po pierwszym półroczu 2025 r. osiągnęła poziom 10 532 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,3%, tj. o 0,4 p.p. mniej, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

Tabela 2 – Przychody i koszty finansowe PGF S.A. w 1-2Q 2025 r. i 1-2Q 2024 r.

	1-2Q 2025	1-2Q 2024
Przychody finansowe	21 665	24 370
Koszty finansowe	(34 184)	(40 523)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(12 519)	(16 153)

Strata na działalności finansowej wyniosła 12 519 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2024 r. o 3 634 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od należności z tyt. cash pooling oraz przychody z tyt. dywidendy. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych oraz koszty prowizji bankowych.

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę brutto na poziomie 20 450 tys. zł. Strata netto wyniosła 17 085 tys. zł i była wyższa o 4 805 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła (0,5)% co oznacza pogorszenie o 0,1 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwsze półrocze 2025 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. (w tys. zł). Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 1-2Q 2025 r. i 1-2Q 2024 r.

Wielkość (tys. zł)	1-2Q 2025	1-2Q 2024	Zmiana 1-2Q 2025 / 1-2Q 2024	
Przychody ze sprzedaży	3 402 186	3 288 058	114 128	3,5%
Zysk ze sprzedaży	217 741	214 592	3 149	1,5%
Koszty sprzedaży	202 682	189 256	13 426	7,1%
Koszty ogólnego zarządu	25 116	21 368	3 748	17,5%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	227 798	210 624	17 174	8,2%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	2 126	81	2 045	2524,7%
EBITDA	10 532	23 498	-12 966	-55,2%
EBIT	(7 931)	4 049	-11 980	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(12 519)	(16 153)	3 634	-22,5%
Zysk / Strata brutto	(20 450)	(12 104)	-8 346	69,0%
Podatek dochodowy	(3 365)	176	-3 541	
Wynik netto	(17 085)	(12 280)	-4 805	39,1%

Tabela 4 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 2Q 2025 r. i 2Q 2024 r.

Wielkość (tys. zł)	2Q 2025	2Q 2024	Zmiana 2Q 2025 / 2Q 2024	
Przychody ze sprzedaży	1 640 337	1 622 462	17 875	1,1%
Zysk ze sprzedaży	105 345	104 951	394	0,4%
Koszty sprzedaży	99 852	94 934	4 918	5,2%
Koszty ogólnego zarządu	12 814	10 961	1 853	16,9%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	112 666	105 895	6 771	6,4%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	(206)	53	-259	
EBITDA	1 729	10 532	-8 803	-83,6%
EBIT	(7 527)	(891)	-6 636	744,8%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(4 273)	(4 916)	643	-13,1%
Zysk / Strata brutto	(11 800)	(5 807)	-5 993	103,2%
Podatek dochodowy	(3 230)	(4 568)	1 338	-29,3%
Wynik netto	(8 570)	(1 239)	-7 331	591,7%

Tabela 5 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. za okres 1-2Q 2025 oraz 1-2Q 2024

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

2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.

W pierwszym półroczu 2025 r. nie zidentyfikowano innych nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym półroczu 2025 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. wzrosła o +8,0%²,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2025 r. na poziomie 3,2%³; wg szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w drugim kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 3,4%⁴ r/r;
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencję dla PGF S.A. w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju; konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

³ Źródło: dane Bank Światowy

⁴ Źródło: dane GUS

- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 5,0%⁵ (decyzja RPP z lipca 2025 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe spółki,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów.

⁵ Źródło: dane NBP

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2025 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 6 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2025 r., 31.12.2024 r. i 30.06.2024 r.

Wielkość	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	795 131	34,8%	805 533	36,0%	810 308	35,2%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	226 610	9,9%	226 606	10,1%	226 603	9,9%
Wartości niematerialne	204 652	9,0%	205 465	9,2%	200 843	8,7%
Wartość firmy	223 245	9,8%	223 245	10,0%	223 245	9,7%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 487 266	65,2%	1 430 513	64,0%	1 488 590	64,8%
Zapasy	551 096	24,1%	568 227	25,4%	567 695	24,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	468 374	20,5%	512 105	22,9%	497 474	21,6%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	397 710	17,4%	274 301	12,3%	349 076	15,2%
AKTYWA RAZEM	2 282 397	100,0%	2 236 046	100,0%	2 298 898	100,0%
Kapitał własny	276 284	12,1%	297 163	13,3%	312 779	13,6%
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	254 585	11,2%	266 784	11,9%	126 134	5,5%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	61 348	2,7%	71 368	3,2%	79 077	3,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	6,6%	150 000	6,7%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 751 528	76,7%	1 672 099	74,8%	1 859 985	80,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 390 598	60,9%	1 507 788	67,4%	1 415 143	61,6%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	149 250	6,5%	86 102	3,9%	252 246	11,0%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	104 901	4,6%	0	0,0%	112 633	4,9%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 282 397	100,0%	2 236 046	100,0%	2 298 898	100,0%

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 30.06.2025 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2024 r. i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 34,8% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,2 p.p. Na dzień 30.06.2025 aktywa trwałe wynosiły 795 131 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (9,9 % aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (9,8% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 487 266 tys. zł i stanowiły 65,2% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2024 – 64,0% aktywów ogółem). Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (24,1% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług (20,5% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2025 r. stan zapasów wyniósł 551 096 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 29 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2024 r. uległ skróceniu o 2 dni.

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

Na dzień 30.06.2025 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 468 374 tys. zł, a ich wskaźnik rotacji wyniósł 25 dni, który uległ skróceniu o 3 dni w stosunku do 30.06.2024 r.

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

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

Rotacja w dniach	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Rotacja zapasów	29	32	31
Rotacja należności	25	29	28
Rotacja zobowiązań	74	84	78
Rotacja kapitału obrotowego	(20)	(23)	(19)

W PGF S.A. oraz w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2025 r. w PGF S.A. saldo należności z tyt. cash pooling wyniosło 395 227 tys. zł. i uległo zwiększeniu o 52 936 tys. zł w porównaniu do 30.06.2024 r.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, którego wartość na dzień 30.06.2025 r. wyniosła 276 284 tys. zł, co stanowiło 12,1% sumy bilansowej, tj. o 1,2 p.p. mniej, niż na koniec 2024 r.

Zobowiązania i rezerwy stanowiły 87,9% pasywów. Na kwotę zobowiązań 2 006 113 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 390 598 tys. zł, co stanowiło 60,9% sumy bilansowej (na 31.12.2024 r. 67,4% sumy bilansowej) oraz długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe w wysokości 392 313 tys. zł, stanowiące 17,2% sumy bilansowej (na 31.12.2024 r. 15,1% sumy bilansowej).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy wyniósł 74 dni i uległ skróceniu o 4 dni w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2024 r.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy PGF S.A. był ujemny i wyniósł 371 128 tys. zł, a jego rotacja wyniosła (20) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa zmniejszeniu o 1 dzień w porównaniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tabela 8: Zobowiązania finansowe PGF S.A. na dzień 30.06.2025 r., 31.12.2024 r. i 30.06.2024 r.

Zobowiązanie finansowe	30.06.2025 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej	30.06.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej
Długoterminowe w tym:	211 348	9,3%	221 368	9,9%	79 077	3,4%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	61 348	2,7%	71 368	3,2%	79 077	3,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	6,6%	150 000	6,7%	0	0,0%
Krótkoterminowe w tym:	180 965	7,9%	117 304	5,2%	283 363	12,4%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 715	1,4%	31 202	1,4%	31 117	1,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	149 250	6,5%	86 102	3,9%	252 246	11,0%
Razem zobowiązania finansowe	392 313	17,2%	338 672	15,1%	362 440	15,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	11 027	0,5%	10 362	0,5%	11 112	0,5%
Zadłużenie netto	381 286	16,7%	328 310	14,6%	351 328	15,3%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 30.06.2025 r. wyniosły 392 313 tys. zł, tj. o 53 641 tys. zł więcej w porównaniu do stanu na koniec 2024 r.

Na dzień 30.06.2025 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 11 027 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 381 286 tys. zł.

W stosunku do stanu na koniec 2024 r., zadłużenie netto uległo zwiększeniu o 52 976 tys. zł głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling, w wysokości 395 227 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 30.06.2025 r. wyniosłoby (13 941) tys. zł (nadwyżka środków pieniężnych i należności z tyt. cash pooling nad zobowiązaniami finansowymi).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 104 901 tys. zł i były niższe o 7 732 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2024 r. Zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2025 roku oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka PGF S.A. nie podpisała nowych umów kredytowych.

W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka PGF S.A. podpisała 2 aneksy do umów kredytowej. Aneksy zmieniały zapisy techniczne w umowie oraz limit umowy.

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

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

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

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

3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

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

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF SA, spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanych kredytów w łącznej kwocie 159 mln zł.

3.5 Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność PGF S.A. do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

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

Wskaźnik	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Płynność bieżąca	0,85	0,86	0,80
Płynność szybka	0,53	0,52	0,50

$\text{płynność bieżąca} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

$\text{płynność szybka} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

3.6 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 106 105 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 110 137 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 4 697 tys. zł

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynikały głównie ze zwiększenia stanu należności krótkoterminowych. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zwiększeniem salda należności z tyt. cash pooling. Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikały głównie ze zwiększenia zobowiązań finansowych w tym kredytów. W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 665 tys. zł.

4. Kierunki rozwoju

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

5. Zarządzanie ryzykiem

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

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

• Ryzyko prawne

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Zarząd PGF S.A. na bieżąco otrzymuje informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymuje analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

• Ryzyko operacyjne

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

• Ryzyko finansowe

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

• Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną.

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

• Polityka jakości

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

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

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

6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2025 r.

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

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

W dniu 3 lutego 2025 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane połączenie Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie spółek nastąpiło na podstawie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu, iż PGF S.A. był jedynym wspólnikiem spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło w sposób przewidziany w art. 514 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym spółki przejmującej przez udziałowców spółki przejmowanej. Ponadto, połączenie zostało przeprowadzone z uwzględnieniem art. 516 KSH, przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek.

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

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

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki 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,

⁶ Źródło: dane GUS

⁷ Źródło: dane GUS

⁸ Źródło: dane NBP

⁹ Źródło: dane NBP

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

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Zgodnie z ostatnimi badaniami naukowymi, temperatura na Ziemi stale rośnie, a średnia globalna temperatura powierzchni Ziemi jest obecnie wyższa o 1,1 °C w porównaniu z epoką przedindustrialną. Prawdopodobieństwo, że globalne ocieplenie osiągnie lub przekroczy 1,5 °C w bliskiej przyszłości jest większe niż 50% nawet w przypadku scenariuszy z niskimi emisjami gazów cieplarnianych.¹⁰ Ponadto dane IMGW wskazują, że w Polsce średnia liczba dni, w ciągu których temperatura przekroczyła 30°C, jeszcze w okresie 1961-1990 wynosiła ok. 3,5. Tymczasem w latach 2011-2020 wskaźnik ten osiągnął wartość 10,4. Oznacza to, iż w ciągu roku występuje około trzy razy więcej upalnych dni niż dawniej.¹¹

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

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

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

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

Spółka 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.

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

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

- 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 wsparto 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.

Spółka 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, spółka 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.
- Spółka angażuje dostawców w kwestie związane z wykorzystywaniem surowców wtórnych. Spółka regularnie monitorując 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 czystości wykonane w całości z materiałów z recyklingu.

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

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

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

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

Papiery wartościowe spółki PGF S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do raportowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.

8. Dodatkowe informacje

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

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

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

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A.

Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkakrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 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 uwzględnia wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji PGF został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. PGF S.A. w dniu 18 marca 2025 r., wniosło zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W dniu 11 sierpnia 2025 r. spółka PGF S.A. otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie spółka powinna zapłacić karę. Termin zapłaty kary to 30 dni od dnia uzyskania statusu ostateczności decyzji, tj. do dnia 10 września 2025 r. W przypadku pozytywnego orzeczenia końcowego wydanego przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, kwota kary zostanie zwrócona. W roku 2024 Spółka utworzyła rezerwę w kwocie nałożonej kary.

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

9. Oświadczenia Członków Zarządu

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

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha

Prezes Zarządu

Marek Lipka

Członek Zarządu

Łódź, dnia 25 sierpnia 2025 r.