



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2024 ROKU
sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zawiera:

WYBRANE DANE FINANSOWE	1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	9
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	9
1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.....	9
1.4 Struktura Grupy Kapitałowej.....	10
1.5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	11
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	13
1.7 Zasady konsolidacji	14
1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów	14
1.9 Kursy walut.....	14
CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	15
CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU	15
3.1 Przychody.....	15
3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	17
3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	18
3.4 Przychody i koszty finansowe	18
CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	19
4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	19
4.2 Instrumenty finansowe	24
4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	26
4.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	29
4.5 Kredyty bankowe	31
4.6 Dłużne papiery wartościowe.....	32
4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	33
4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych	33
CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	34
5.1 Polityka zarządzania kapitałem	34
5.2 Kapitał podstawowy.....	35
5.3 Pozostałe kapitały	35
CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD	36
CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY.....	38
7.1 Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy	38

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2024 i 2023 roku.....	39
7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą.....	40
7.4 Udziały niekontrolujące	40
CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE.....	40
8.1 Podatek dochodowy	41
8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	42
8.3 Odroczone podatek dochodowy	42
CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....	44
9.1 Wartości niematerialne.....	44
9.2 Rzeczowe aktywa trwałe.....	46
9.3 Prawo do użytkowania aktywów	48
9.4 Nieruchomości inwestycyjne	51
CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY.....	52
10.1 Zapasy	52
10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	53
10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	56
CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA.....	56
11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	56
11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu	57
11.3 Rezerwy.....	57
11.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	58
11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	60
CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY	60
12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	60
12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	61
12.3 Zysk (strata) na akcję.....	62
12.4 Dywidendy wypłacone i należne	62
12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	62
12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	63
12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	64
12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	64
12.9 Inne istotne informacje	64
12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej	66
12.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za rok 2024.....	66

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2024	rok 2023	rok 2024	rok 2023
Przychody ze sprzedaży	7 086 282	6 551 802	1 646 364	1 446 825
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 265	24 167	6 335	5 337
Zysk (strata) brutto	(15 191)	(27 261)	(3 529)	(6 020)
Zysk (strata) netto	(19 187)	(29 415)	(4 458)	(6 496)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(19 571)	(29 738)	(4 547)	(6 567)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 788	124 966	2 042	27 596
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	24 861	(66 748)	5 776	(14 740)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(24 728)	(66 999)	(5 745)	(14 795)
Przepływy pieniężne netto, razem	8 921	(8 781)	2 073	(1 939)
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	28 262 295	28 000 000	28 262 295	28 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,69)	(1,06)	(0,16)	(0,23)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,67)	(1,06)	(0,16)	(0,23)
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa obrotowe	1 569 551	1 561 962	367 318	359 237
Aktywa trwałe	712 659	715 858	166 782	164 641
Aktywa razem	2 282 210	2 277 820	534 100	523 878
Zobowiązania krótkoterminowe	1 777 456	1 995 562	415 974	458 961
Zobowiązania długoterminowe	272 317	131 455	63 730	30 233
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	227 842	147 543	53 321	33 934
Udziały niekontrolujące	4 595	3 260	1 075	750
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2024	2023
Przychody ze sprzedaży	3.1	7 086 282	6 551 802
Koszt własny sprzedaży	3.2	(6 569 122)	(6 097 234)
Zysk (strata) ze sprzedaży		517 160	454 568
Koszty sprzedaży	3.2	(425 400)	(378 343)
Koszty ogólnego zarządu	3.2	(61 399)	(52 355)
Pozostałe przychody operacyjne	3.3	2 548	2 782
Pozostałe koszty operacyjne	3.3	(5 644)	(2 485)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		27 265	24 167
Przychody finansowe	3.4	35 593	25 767
Koszty finansowe	3.4	(78 049)	(77 195)
Zysk (strata) brutto		(15 191)	(27 261)
Podatek dochodowy	8.1	(3 996)	(2 154)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(19 187)	(29 415)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		(19 187)	(29 415)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(19 571)	(29 738)
Akcjonariuszom niekontrolującym		384	323

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2024	2023
Wynik netto	(19 187)	(29 415)
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego, w tym:	(264)	(80)
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(264)	(80)
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu	(264)	(80)
Całkowite dochody (straty) netto	(19 451)	(29 495)
Całkowite dochody (straty) przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(19 835)	(29 818)
Akcjonariuszom niekontrolującym	384	323

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2024	2023
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		(15 191)	(27 261)
II. Korekty razem		23 979	152 227
Amortyzacja		41 390	33 284
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(63)	(482)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		7 024	15 482
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		2 731	5 869
Zmiana stanu zapasów	12.2	15 199	(73 418)
Zmiana stanu należności	12.2	(22 344)	(19 835)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	12.2	(15 472)	192 712
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego		(4 263)	(1 287)
Inne korekty netto	12.2	(223)	(98)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		8 788	124 966
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		32 361	15 810
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		364	40
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		233	150
Spłata udzielonych pożyczek		2	3
Odsetki		24 121	15 617
Spłata należności z tyt. cash pooling		7 641	-
II. Wydatki		(7 500)	(82 558)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(7 092)	(5 421)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(360)	(102)
Inne wydatki inwestycyjne netto	12.2	(48)	(77 035)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		24 861	(66 748)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		327 542	52 970
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		101 500	-
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		224 738	51 548
Inne wpływy finansowe netto	12.2	1 304	1 422
II. Wydatki		(352 270)	(119 969)
Wykup udziałów niekontrolujących		(4)	(80)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(449)	(350)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(286 421)	(57 554)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu		(29 215)	(22 665)
Odsetki		(29 516)	(30 355)
Inne wydatki finansowe netto	12.2	(6 665)	(8 965)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(24 728)	(66 999)
Razem przepływy pieniężne netto		8 921	(8 781)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		8 921	(8 781)
Środki pieniężne na początek okresu	4.7	21 961	30 742
Środki pieniężne na koniec okresu	4.7	30 882	21 961

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
AKTYWA TRWAŁE		712 659	715 858
Wartość firmy	7.1	327 508	327 508
Wartości niematerialne	9.1	208 887	203 794
Rzeczowe aktywa trwałe	9.2	46 394	51 247
Prawo do użytkowania aktywów	9.3	124 099	128 131
Nieruchomości inwestycyjne	9.4	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	2 255	2 211
Pozostałe aktywa trwałe	11.1	2 836	2 287
AKTYWA OBROTOWE		1 569 551	1 561 962
Zapasy	10.1	669 723	684 922
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	4.8	266 768	274 184
Należności z tytułu dostaw i usług	10.2	525 611	505 072
Należności z tytułu podatku dochodowego		135	650
Należności pozostałe		69 040	69 341
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.7	30 882	21 961
Pozostałe aktywa obrotowe	11.1	7 392	5 832
AKTYWA RAZEM		2 282 210	2 277 820

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		232 437	150 803
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		227 842	147 543
Kapitał podstawowy	5.2	290 000	280 000
Kapitał zapasowy	5.3	107 794	16 379
Kapitał pozostały-rezerwowy	5.3	921	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(423)	(159)
Zyski (straty) zatrzymane		(170 450)	(149 598)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(150 879)	(119 860)
- zysk (strata) netto		(19 571)	(29 738)
Udziały niekontrolujące	7.4	4 595	3 260
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		272 317	131 455
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		271 797	130 897
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	150 000	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.4	75 050	83 987
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	45 245	45 656
Rezerwy długoterminowe	11.3	1 502	1 254
Przychody przyszłych okresów	11.5	520	558
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 777 456	1 995 562
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 767 746	1 990 137
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	63 956	275 494
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.4	33 537	28 496
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11.2	-	124 849
Rezerwy krótkoterminowe	11.3	16 056	9 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10.3	1 614 507	1 510 125
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		488	815
Zobowiązania pozostałe		39 202	41 101
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	11.5	9 710	5 425
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		2 282 210	2 277 820

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2024	150 803	147 543	280 000	16 379	921	(159)	(149 598)	3 260
Całkowite dochody (straty) netto	(19 451)	(19 835)	-	-	-	(264)	(19 571)	384
- wynik netto za okres	(19 187)	(19 571)	-	-	-	-	(19 571)	384
- inne całkowite dochody (straty) netto	(264)	(264)	-	-	-	(264)	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	102 932	101 525	10 000	91 415	-	-	110	1 407
- emisja akcji	10 000	10 000	10 000	-	-	-	-	-
- podział zysku	1 391	1 391	-	1 391	-	-	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	90 000	90 000	-	90 000	-	-	-	-
- zmiana struktury udziałowej	1 500	110	-	-	-	-	110	1 390
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	41	24	-	24	-	-	-	17
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	1 847	1 391	-	-	-	-	1 391	456
- wypłata dywidendy	452	-	-	-	-	-	-	452
- zmiana struktury udziałowej	4	-	-	-	-	-	-	4
- podział zysku	1 391	1 391	-	-	-	-	1 391	-
Stan na 31 grudnia 2024	232 437	227 842	290 000	107 794	921	(423)	(170 450)	4 595

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowo	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2023	180 745	177 469	280 000	14 569	921	(79)	(117 942)	3 276
Całkowite dochody (straty) netto	(29 495)	(29 818)	-	-	-	(80)	(29 738)	323
- wynik netto za okres	(29 415)	(29 738)	-	-	-	-	(29 738)	323
- inne całkowite dochody (straty) netto	(80)	(80)	-	-	-	(80)	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	1 817	1 810	-	1 810	-	-	-	7
- podział zysku	1 800	1 800	-	1 800	-	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	17	10	-	10	-	-	-	7
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	2 264	1 918	-	-	-	-	1 918	346
- wypłata dywidendy	346	-	-	-	-	-	-	346
- zmiana struktury udziałowej	83	83	-	-	-	-	83	-
- podział zysku	1 800	1 800	-	-	-	-	1 800	-
- inne zmniejszenia	35	35	-	-	-	-	35	-
Stan na 31 grudnia 2023	150 803	147 543	280 000	16 379	921	(159)	(149 598)	3 260

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Jednostka Dominująca Grupy - Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011 roku pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011 roku i 27 października 2011 roku zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3. Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

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

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

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

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
 - Piotr Jucha Prezes Zarządu od dnia 1 listopada 2024 r.
 - Tomasz Zarębiński Wiceprezes Zarządu od dnia 1 listopada 2024 r.
p.o. Prezesa Zarządu do dnia 31 października 2024 r.
 - Łukasz Morawiec Członek Zarządu
- 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 8 maja 2025 r.

1.4 Struktura Grupy Kapitałowej

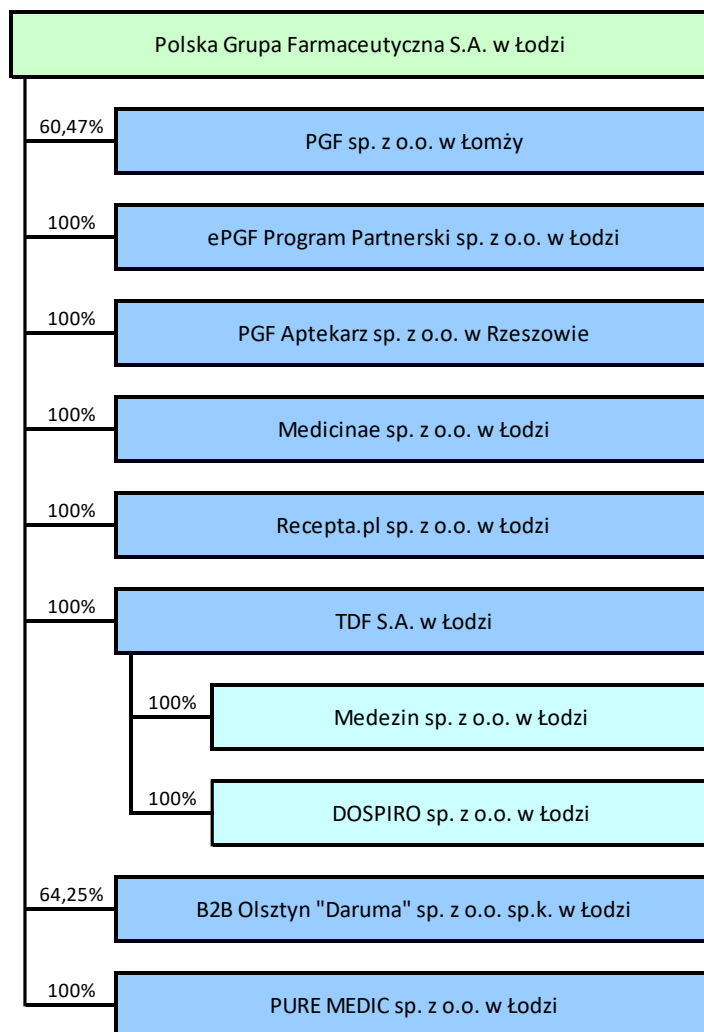
W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna wchodzi:

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

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2024 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	60,47%	60,47%	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
PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie *	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	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

* Po dniu bilansowym (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).

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 grudnia 2024 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Zmiany w strukturze Grupy zostały opisane w punkcie 7.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Koszt historyczny ustalany jest na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły:

- sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,
- sprawozdania jednostkowe Spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”)

z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”), przekształcone do zgodności z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości wg MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2024 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Okres i zakres sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane w dniu 8 kwietnia 2024 r. skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

W 2024 roku Grupa poniosła stratę netto w wysokości 19,2 mln zł (za 2023 rok strata wyniosła 29,4 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe niezmiennie przewyższają aktywa obrotowe – na koniec 2024 r. o kwotę 207,9 mln zł (na koniec 2023 r. o kwotę 433,6 mln zł).

Zdaniem Zarządu, Grupa PGF jest w stanie kontynuować działalność mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz to, iż Spółka PGF S.A. zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzi między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring zarówno należności jak i odwrotny oraz zobowiązania handlowe wynikające z przyjętego modelu biznesowego. W ramach posiadanych narzędzi finansowych Spółka tak zarządza limitami oraz dostępnymi narzędziami aby zapewnić sobie odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać ze wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

Jednocześnie Jednostka Dominująca wyższego szczebla Pelion S.A. 25 kwietnia 2024 roku podpisała List Wsparcia dla Grupy, deklarując wolę i możliwość kontynuowania finansowego wsparcia przez kolejne 13 miesięcy od jego podpisania.

Wspomniany model biznesowy Spółki polega na tym, iż przy stosunkowo niskich marżach i znaczących kosztach samej dystrybucji Spółka finansuje część działalności kredytem kupieckim. Łańcuch związany z otrzymaniem płatności za towar od odbiorcy końcowego jest wyjątkowo długi i wynosi średnio ponad 70 dni. Składa się na to element wynikający z szeroko pojętej dostępności, czyli wartość minimalnego zapasu utrzymywanego przez dystrybutora (około 30 dni) oraz termin płatności od odbiorcy końcowego (ponad 40 dni). Proces ten jest finansowany przez wysoki poziom zobowiązań wnikający z kredytów kupieckich udostępnianych przez dostawców Spółki PGF S.A. Pozostałe źródła finansowania stanowią uzupełnienie modelu biznesowego Spółki.

Ponadto w 2024 r. Grupa w okresie sprawozdawczym po wykupie wyemitowanych w 2022 obligacji dokonała ponownej emisji obligacji na kwotę 150 mln zł (wyższą o 20 mln zł od poprzedniej emisji) z terminem wykupu w 2026 roku.

Na koniec roku obrotowego nastąpił wzrost wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy z 84 mln zł do 135 mln zł oraz spadek wskaźnika zadłużenia netto do kapitału własnego z 2,4 do 1,3.

W świetle powyższych wyjaśnień i okoliczności, w ocenie Zarządu, przyjęcie zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego jest zasadne.

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2023 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2024 roku tj.:

- Zmiany do MSSF 16 „Leasing”: Zobowiązanie z tytułu leasingu w transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego (opublikowane dnia 21 listopada 2023 roku);
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe oraz Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie (opublikowane odpowiednio dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku);
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Zobowiązania długoterminowe objęte kowenantami (opublikowane 31 października 2022 roku);
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”: Międzynarodowa reforma podatkowa - Zasady modelowe drugiego filaru, wydane 23 maja 2023 r. (opublikowane dnia 9 listopada 2023 roku).

Grupa ocenia, że standardy te będą miały zastosowanie do działalności Grupy w zakresie, w jakim wystąpią w przyszłości operacje gospodarcze, transakcje lub inne zdarzenia, do których te zmiany w standardach będą się odnosić. Jednakże w ocenie Grupy wpływ ten nie będzie istotny.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. nie weszły jeszcze w życie:

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

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

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Według szacunków Grupy, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

1.7 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku. Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia kontroli przez Grupę do dnia jej ustania.

O sprawowaniu kontroli nad jednostką świadczy jednoczesne spełnienie następujących warunków:

- sprawowanie władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, inwestor podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz
- inwestor posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach, Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej.

1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

W razie stwierdzenia, że zachodzą przesłanki powodujące konieczność przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym wystąpił.

Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonego odpisu aktualizującego. W sytuacji, gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w sprawozdaniu z wyniku.

1.9 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

Treść	2024	2023
średni kurs na koniec okresu	4,2730	4,3480
średni kurs okresu	4,3042	4,5284
najwyższy średni kurs w okresie	4,4016	4,7895
najniższy średni kurs w okresie	4,2499	4,3053

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

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

CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

3.1 Przychody

Zasady rachunkowości

Przychody ze sprzedaży (z umów z klientami)

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży z zastosowaniem 5-etapowego modelu:

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

Zgodnie z MSSF 15 Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrządzonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazany składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczenia innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści. Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Grupa rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić.

Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi.

Przypisania ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia dokonuje się w oparciu o indywidualne ceny sprzedaży.

W przychodach ze sprzedaży w sprawozdaniu z wyniku oraz innych całkowitych dochodach ujmowane są przychody powstające z działalności operacyjnej spółki tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług.

Grupa prowadzi działalność w szczególności w obszarze hurtowej sprzedaży wyrobów farmaceutycznych oraz świadczenia usług i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

- przychody ze sprzedaży towarów i produktów

W ramach kategorii „Sprzedaż towarów i produktów” prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami, których przedmiotem jest dostarczanie wyrobów farmaceutycznych. Grupa rozpoznaje przychód z umów z klientami w momencie dostarczenia towarów i produktów i przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty). W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez Grupę zwyczajowe praktyki handlowe. Wartość rabatów udzielanych klientom ustalana jest w momencie sprzedaży lub na podstawie zapisów umowy z klientem jako wynagrodzenie zmienne uzależnione od wartości obrotu zrealizowanego przez klienta w określonym w umowie czasie. Grupa szacuje wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z umowy z klientami wg wartości najbardziej prawdopodobnej. W ramach współpracy z kontrahentami występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze, kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania, a kwota należna za towar jest kwotą stałą i nie podlega zmianom.

Grupa udziela standardowych gwarancji, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i gwarancja ta nie stanowi dodatkowej usługi. Klienci posiadają prawo zwrotu towarów określone na poziomie poszczególnych transakcji, w związku z czym przychody ze sprzedaży towarów i produktów podlegają korekcie o wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia. Dla wyceny wysokości korekty Grupa dokonuje oszacowania udziału zwrotów towarów i produktów za lata poprzednie w przychodach danego roku.

- przychody z tytułu świadczenia usług

W ramach kategorii przychodów ze sprzedaży usług prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami na świadczenie usług m. in. usług marketingowych, przepakowania, logistycznych. Są to odrębne świadczenia względem dostawy towarów. Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi klientowi. Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w miarę upływu czasu, na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek poniesionych kosztów na dany dzień w stosunku do całości kosztów, które mają być poniesione. Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować przychodów, przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać. Grupa dokonuje sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Umowy z klientami nie zawierają istotnych elementów finansowania.

Pozostałe przychody

Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

Dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub wspólników do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

Dotacje rządowe ujmowane są według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, jej wartość godziwa jest ujmowana w przychodach przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w wyniku przez szacowany okres użytkowania składnika aktywów.

Przychody ze sprzedaży

	2024	2023
Towarów	6 963 663	6 441 541
Materiałów	314	273
Usług	122 305	109 988
Przychody netto ze sprzedaży, razem	7 086 282	6 551 802

Grupa PGF działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków i jest jednym z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami, w tym do spółek Grupy Pelion. Grupa prowadzi sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

Grupa posiada jednego odbiorcę, od którego przychody przekraczają 10% ogółu przychodów.

W ramach zawieranych kontraktów Grupa jako Sprzedający zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych. W ramach tych kontraktów działa jako Sprzedający

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji

	2024	2023
Apteki	6 376 743	5 907 159
Hurtownie	585 006	532 749
Szpitala	2 228	1 906
Przychody razem	6 963 977	6 441 814

W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się ponad 25 tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 91%).

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 towary, których udział w całości sprzedaży jest istotny.

Wszystkie aktywa trwałe Grupy są zlokalizowane na terenie Polski.

Na dzień 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2023 r. Grupa nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami, z wyjątkiem rezerw na gratyfikacje należne odbiorcom, które dotyczą zobowiązań wynikających z warunków handlowych.

3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2024	2023
Wartość sprzedanych towarów	6 561 987	6 072 013
Wartość sprzedanych materiałów	102	117
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	6 562 089	6 072 130
Amortyzacja	41 390	33 284
Zużycie materiałów i energii	15 617	18 189
Usługi obce	218 166	204 920
Podatki i opłaty	4 529	4 777
Koszty pracownicze	190 961	173 607
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	22 265	22 885
- podróży służbowych	860	603
- marketingu	15 509	15 686
- reklamy i reprezentacji	1 937	1 915
- ubezpieczeń majątkowych	2 861	4 136
- inne	1 098	545
Koszty według rodzaju, razem	492 928	457 662
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 541	(1 671)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(637)	(189)
Koszty sprzedaży	(425 400)	(378 343)
Koszty ogólnego zarządu	(61 399)	(52 355)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	7 033	25 104
Koszt własny sprzedaży	6 569 122	6 097 234

3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2024	2023
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	57	-
Dotacje	837	709
Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty	117	480
Pozostałe, w tym:	1 537	1 593
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	75	123
- przychody z tyt. bezszkodowości i odszkodowania	202	880
- rozliczenie refundacji kosztów	44	51
- spisane zobowiązania	193	81
- obciążenie z tyt. kar umownych	26	2
- inne	997	456
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 548	2 782

	2024	2023
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	945
Aktualizacja wartości aktywów - należności	848	104
Utworzone rezerwy na koszty	3 978	262
Pozostałe, w tym:	818	1 174
- przekazane darowizny	96	25
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	231	250
- umorzenie i spisanie należności	62	299
- koszty gwarancji bankowych	-	11
- opłaty i składki członkowskie	126	183
- inne	303	406
Pozostałe koszty operacyjne, razem	5 644	2 485

3.4 Przychody i koszty finansowe

	2024	2023
Odsetki	28 993	19 282
- od cash pooling	24 263	15 773
- od lokat bankowych	5	-
- od należności i inne	4 725	3 509
Inne przychody finansowe, w tym:	5 755	6 457
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	38	51
- przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	4 412	4 912
- przychody z tyt. poręczeń dot. finansowania	1 304	1 172
- inne	1	322
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	2	3
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	843	25
Przychody finansowe, razem	35 593	25 767

	2024	2023
Odsetki	61 870	63 337
- od kredytów i cash pooling	9 180	11 450
- od obligacji	9 168	12 686
- od zobowiązań	13	23
- od zobowiązań z tyt. leasingu	10 940	6 546
- od faktoringu	32 151	32 416
- od pochodnych	355	98

- pozostałe	63	118
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	646
Inne koszty finansowe, w tym:	16 179	13 212
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	110	22
- prowizje bankowe	8 556	5 722
- odsetki umorzone odbiorcom	619	340
- koszty gwarancji i poręczeń dot. finansowania	6 665	7 125
- inne	229	3
Koszty finansowe, razem	78 049	77 195

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa PGF wdrożyła politykę dotyczącą organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry kluczowej w tym procesie, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub ograniczenia ryzyka.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

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

i koordynowane z poziomu Jednostki Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury 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 Jednostki Dominującej we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Ryzyko płynności

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

Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd Jednostki Dominującej, 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 Grupy oraz polityki współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, 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 Grupy PGF.

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2024 roku 134 559 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. 83 762 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pooling 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 Grupie. Jednostka Dominująca Grupy jest uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash poolingu zwrotnego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 25 mln zł, natomiast w strukturze cash poolingu bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln zł.

Jednocześnie, wsparciem w efektywnym zarządzaniu kapitałem obrotowym, będzie wsparcie Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A. W kwietniu 2025 r. Jednostka Dominująca wyższego szczebla Pelion S.A. podpisała List Wsparcia, w którym deklaruje wolę i możliwość kontynuowania wsparcia finansowego dla Grupy przez okres co najmniej 13 miesięcy od jego podpisania.

W okresie sprawozdawczym, jak również do dnia podpisania sprawozdania, 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 Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, faktoring, program emisji obligacji.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych oraz udzielonych poręczeniach dotyczących zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 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.

31.12.2024

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	61 849	473	255	-	62 577
Zobowiązania z tyt. obligacji	5 391	8 894	159 347	-	173 632
Zobowiązania z tyt. leasingu	9 424	27 723	74 385	16 117	127 649
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	149	-	-	-	149
Zobowiązania z tyt. kaucji	502	-	848	-	1 350
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 490 955	120 301	3 251	-	1 614 507
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	208	-	-	208
Zobowiązania z tyt. faktoringu	6 256	18 250	2 318	-	26 824
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń	430 256	-	-	-	430 256
Pozostałe zobowiązania finansowe	68	-	-	-	68
Razem	2 004 850	175 849	240 404	16 117	2 437 220

31.12.2023

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	144 571	6 237	632	-	151 440
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 622	136 091	-	-	138 713
Zobowiązania z tyt. leasingu	8 170	24 013	83 467	20 816	136 466
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	995	-	-	-	995
Zobowiązania z tyt. kaucji	488	2 711	3 252	-	6 451
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 466 650	43 475	-	-	1 510 125
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	973	-	973
Zobowiązania z tyt. faktoringu	133 783	20 897	-	-	154 680
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń finansowych	296 509	-	-	-	296 509
Pozostałe zobowiązania finansowe	70	-	-	-	70
Razem	2 053 858	233 424	88 324	20 816	2 396 422

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupa definiuje jako prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta Grupy ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych Grupy jest zasadniczo ograniczone do wartości bilansowej aktywów finansowych nieuwzględniających wartości zabezpieczeń.

Grupa PGF 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 pooling,
- udzielonych gwarancji i poręczeń.

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 4.3

W Grupie PGF wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa 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. Grupa wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

W 2024 roku Spółki Grupy nie lokowały środków na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o ww. kryteria wobec lokat bankowych.

Spółki Grupy współpracują w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi, głównie bankami o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Koncentracja środków finansowych w bankach:

Bank	Rating	Agencja Ratingowa	31.12.2024
A	AAA	Fitch	73,2%
B	BB +	Fitch	16,3%
C	AAA	Fitch	5,9%
D	A-	Fitch	2,1%
E	A-	Fitch	0,1%
Pozostałe	-	-	2,4%
			100,0%

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. 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 Grupie 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.

Spółki Grupy posiadają 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 pooling

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową, a także optymalizacji przychodów i kosztów finansowych, spółki Grupy PGF w ramach funkcjonowania w Grupie Kapitałowej Pelion uczestniczą w systemie kompensacji sald stosując mechanizm usługi cash pool.

Warunki oprocentowania umów z tytułu cash pooling zostały ustalone na poziomie rynkowym. Funkcjonowanie w ramach struktur cash poolingowych pozwala na eliminowanie przez Grupę zarówno ryzyka stopy procentowej jak i ryzyka kredytowego.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Grupa definiuje jako prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy.

Głównym celem podejmowanych przez Grupę działań zabezpieczających przed ryzykiem walutowym jest ochrona przed wahaniami kursów wymiany, które związane jest głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę Dominującą i Spółki TDF S.A., Dospiro sp. z o.o. oraz Medezin sp. z o.o. płatnych w walutach obcych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, Zarząd Jednostki Dominującej współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 3% przy czym 95% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do potencjalnego wahan kursów walut. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5%	+/- 10 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	1 847 tys. zł	3 694 tys. zł

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.

Ryzyko stopy procentowej

Przez ryzyko stopy procentowej Grupa rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty w rachunku bieżącym, obligacje, zawarte umowy leasingowe i faktoringowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych z ich zmianą.

Grupa 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 niezmienione w okresach miesięcznych lub 3-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 3M).

Oprocentowanie kredytów oparte jest o WIBOR 1M powiększony o marżę banku.

Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 3M powiększone o marżę banku.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie wynosiła na dzień 31 grudnia 2024 r. dla instrumentów krótkoterminowych 6,99% p.a., dla instrumentów długoterminowych 7,87% p.a. (na dzień 31 grudnia 2023 r. dla instrumentów krótkoterminowych 7,5% p.a., instrumenty długoterminowe nie występowały).

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 532 110 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 45 000 tys. zł kredyty krótkoterminowe w kwocie 60 912 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash pooling w kwocie 148 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 366 050 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 310 tys. zł	-/+ 21 550 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 264 626 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 2 143 tys. zł	+/- 10 715 tys. zł

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2023 r.:

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 683 639 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 60 000 tys. zł kredyty krótkoterminowe w kwocie 141 755 tys. zł, obligacje w kwocie 130 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash pooling w kwocie 988 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 470 896 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 5 537 tys. zł	-/+ 27 685 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 272 267 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 2 205 tys. zł	+/- 11 025 tys. zł

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w spółkach Grupy obowiązywały dwie transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 45 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym. Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przestanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych znacznie powyżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.

Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 74% ekspozycji kredytowej Grupy.

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

W związku z reformą wskaźników referencyjnych Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Kolejnym krokiem KS NGR będzie zaktualizowanie Mapy Drogowej w ramach dotychczasowego harmonogramu działań mających na celu zastąpienie wskaźnika referencyjnego WIBOR docelowym wskaźnikiem WIRF, którego finalna nazwa POLSTR (Polish Short Term Rate) została wybrana 24 stycznia 2025 roku.

Grupa posiada szereg umów, które odnoszą się do stawek WIBOR/WIBID. Umowy te zostały ujawnione w nocy 4.1.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Zawarcie transakcji wpłynęło na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy, wycena ujmowana jest w przychody lub koszty finansowe. W okresie sprawozdawczym, w przychody finansowe została odniesiona kwota 843 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2024 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 121,9 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (16,2) tys. zł.

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

Główne ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe to ryzyko niekorzystnych zmian cen (spadku wartości inwestycji) połączone z ryzykiem płynności obrotu, w tym braku możliwości zakończenia inwestycji bez ponoszenia straty.

W Grupie PGF nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

4.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

Jako instrument finansowy Grupa kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów. Klasyfikacja aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla danego składnika aktywów finansowych.

Aktywa finansowe ujmuje się gdy Grupa staje się stroną postanowień umownych instrumentu. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Na moment początkowego ujęcia, Grupa wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu składnika aktywów finansowych, w przypadku składnika aktywów finansowych, którego nie wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

Zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, które nie powodują zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się w wyniku bieżącym i oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i pierwotnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

Utrata wartości

Spółki Grupy dokonują oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Grupa stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółki Grupy stosują matrycę odpisów aktualizujących, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresu przeterminowania.

W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółki Grupy przeprowadzają analizę nieściągalności za ostatnie 3 lata dla następujących przedziałów: do 30 dni, 30 do 60 dni, 60 do 90 dni, powyżej 90 dni a saldo należności odpisanych w okresie ostatnich 3 lat, porównuje się z saldem należności niespłaconych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając współczynniki niewypełnienia zobowiązania skorygowane o wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej.

Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które uznane zostały za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, Grupa stosuje trzystopniowy model utraty wartości:

- stopień 1 - salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia,
- stopień 2 - obejmuje salda dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia,
- stopień 3 - obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Należności handlowe zaliczane są do Stopnia 2 lub 3.

Stopień 2 obejmuje należności handlowe, dla których zastosowano podejście uproszczone do wyceny oczekiwanych strat kredytowych.

Stopień 3 obejmuje należności handlowe przeterminowane o ponad 90 dni.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Grupa uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni,
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na dłużnika,
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym pożyczki lub innej pożyczki tego samego dłużnika od innego pożyczkodawcy (np. wypowiedzenie umowy pożyczki, naruszenie jej warunków lub renegocjacja warunków ze względu na trudności finansowe),
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Grupę należą:

- należności handlowe oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu cash pooling,
- kredyty bankowe,
- wyemitowane obligacje,
- zobowiązania handlowe,
- zobowiązania faktoringowe,
- zobowiązania z tytułu leasingu.

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2024

	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. dostaw i usług	-	525 611	-	-	525 611
Kaucje	-	35 167	-	-	35 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	30 882	-	-	30 882
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	-	2 211
Należności z tyt. faktoringu	-	1 530	-	-	1 530
Należności z tyt. cash pooling	-	266 665	-	-	266 665
Razem	103	862 066	-	-	862 169
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	208	-	-	-	208
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 051	-	61 051
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 480	-	152 480
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	108 587	108 587
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 350	-	1 350
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 614 507	-	1 614 507
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	149	-	149
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	68	-	68
Razem	208	-	1 829 605	108 587	1 938 400

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY
FINANSOWE na 31 grudnia 2023**

	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	25	-	-	-	25
Należności z tyt. dostaw i usług	-	505 072	-	-	505 072
Kaucje	-	35 207	-	-	35 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	21 961	-	-	21 961
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	-	1 098
Należności z tyt. faktoringu	-	2 902	-	-	2 902
Należności z tyt. cash poolingu	-	274 159	-	-	274 159
Razem	25	840 399	-	-	840 424
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	973	-	-	-	973
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	142 114	-	142 114
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	131 342	-	131 342
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	112 483	112 483
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	6 451	-	6 451
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 510 125	-	1 510 125
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	995	-	995
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	124 849	-	124 849
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	70	-	70
Razem	973	-	1 915 946	112 483	2 029 402

Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań handlowych, kredytów, 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. Kredyty bankowe 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 nocie 4.9.

Klasyfikacja istotnych aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni modelu utraty wartości została przedstawiona poniżej:

	MSSF 9 31.12.2024			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	297 547	564 104	10 528	872 179
Należności handlowe	-	525 196	10 528	535 724
Należności z tyt. cash pooling	266 665	-	-	266 665
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 882	-	-	30 882
Kaucje	-	35 167	-	35 167
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	2 211
Należności z tyt. faktoringu	-	1 530	-	1 530
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	371	9 742	10 113
Należności handlowe	-	371	9 742	10 113
Wartość bilansowa (MSSF 9)	297 547	563 733	786	862 066

	MSSF 9 31.12.2023			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	296 120	544 654	9 874	850 648
Należności handlowe	-	505 447	9 874	515 321
Należności z tyt. cash pooling	274 159	-	-	274 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 961	-	-	21 961
Kaucje	-	35 207	-	35 207
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	1 098
Należności z tyt. faktoringu	-	2 902	-	2 902
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	1 218	9 031	10 249
Należności handlowe	-	1 218	9 031	10 249
Wartość bilansowa (MSSF 9)	296 120	543 436	843	840 399

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

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

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

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

Współczynnik niewypełnienia 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	535 724	503 891	21 305	10 528
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,00%	1,74%	92,53%
Oczekiwana strata kredytowa	10 113	-	371	9 742

Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2023

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 31.12.2023	515 321	488 849	16 598	9 874
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,00%	7,33%	91,23%
Oczekiwana strata kredytowa	10 249	-	1 218	9 031

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	2024	2023
Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku	34 234	24 214
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	843	-
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	28 947	19 236
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	30	46
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	2	3
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	-	17
Przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania*	4 412	4 912
Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku	71 561	69 563
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	621
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług	1 096	-
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	29 658	30 804
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu	32 151	32 416
Koszty z tyt. prowizji	8 656	5 722
Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku	(37 327)	(45 349)

* W styczniu 2021 roku, Spółka PGF S.A. podpisała z Jednostką Dominującą wyższego szczebla - Pelion S.A. umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania. Na mocy podpisanej umowy, PGF S.A. 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 S.A. na rzecz podmiotów finansujących, wynikających z wykorzystania tych środków przez Grupę Pelion, powiększonego o wynagrodzenie własne PGF S.A. w wysokości % od limitów dostępnego finansowania.

4.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

	31.12.2024	31.12.2023
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Kredyty i pożyczki	61 051	142 114
Dłużne papiery wartościowe	152 480	131 342
Zobowiązania z tyt. leasingu	108 587	112 483
Pozostałe	425	2 038
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	322 543	387 977
- długoterminowe	225 050	83 987
- krótkoterminowe	97 493	303 990

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2024 r. są niższe niż prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych na koniec 2024 roku opublikowane w grudniu 2023 przez PGF S.A. na podstawie art. 35 ust. 1a i 1c Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, jednak różnica nie przekracza 10%. Udział zobowiązań finansowych w sumie pasywów na dzień 31.12.2024 r. różni się nieistotnie w porównaniu z prognozą tj. o 1 p.p.

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2024	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	142 114	112 483	131 342	2 038	387 977
Zwiększenia	83 900	38 170	160 496	1 378	283 944
- otrzymane kredyty i pożyczki	74 738	-	-	-	74 738

- emisja obligacji	-	-	150 000	-	150 000
- zawarcie nowych umów leasingu	-	8 275	-	-	8 275
- naliczone odsetki	9 162	10 940	9 168	374	29 644
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	451	451
- naliczone prowizje	-	-	1 328	549	1 877
- modyfikacje umów leasingu	-	18 954	-	-	18 954
- inne	-	1	-	4	5
Zmniejszenia	164 963	42 066	139 358	2 991	349 378
- spłata kredytów	155 581	-	-	-	155 581
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	29 215	-	-	29 215
- wykup obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- spłata odsetek i prowizji	9 382	10 194	9 358	582	29 516
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	449	449
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	355	355
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	840	840
- spisanie zobowiązań z tyt. leasingu	-	961	-	-	961
- inne	-	1 696	-	765	2 461
Stan na koniec okresu	61 051	108 587	152 480	425	322 543
- długoterminowe	-	75 050	150 000	-	225 050
- krótkoterminowe	61 051	33 537	2 480	425	97 493

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2023

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	137 140	89 771	130 694	12 452	370 057
Zwiększenia	62 355	54 001	12 686	2 246	131 288
- otrzymane kredyty i pożyczki	51 038	-	-	-	51 038
- zawarcie nowych umów leasingu	-	17 013	-	-	17 013
- naliczone odsetki	11 317	6 546	12 686	231	30 780
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	349	349
- cash pooling	-	-	-	510	510
- naliczone prowizje	-	-	-	620	620
- modyfikacje umów leasingu	-	30 442	-	-	30 442
- inne	-	-	-	536	536
Zmniejszenia	57 381	31 289	12 038	12 660	113 368
- spłata kredytów	46 097	-	-	-	46 097
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	22 665	-	-	22 665
- spłata odsetek i prowizji	11 284	6 278	12 038	755	30 355
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	350	350
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	98	98
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	11 457	11 457
- spisanie zobowiązań z tyt. leasingu	-	232	-	-	232
- inne	-	2 114	-	-	2 114
Stan na koniec okresu	142 114	112 483	131 342	2 038	387 977
- długoterminowe	-	83 987	-	-	83 987
- krótkoterminowe	142 114	28 496	131 342	2 038	303 990

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu leasingu brutto	127 649	136 466
- do 1 roku	37 147	32 183
- od 1 do 5 lat	74 385	83 467
- powyżej 5 lat	16 117	20 816
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	19 062	23 983
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu	108 587	112 483

- do 1 roku	33 537	28 496
- od 1 do 5 lat	62 480	65 237
- powyżej 5 lat	12 570	18 750

4.5 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2024	Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu	Waluta kredytu	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	16 402
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	3 295
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	34 882
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	1 595
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	4 738
Odsetki od kredytów				139
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem				61 051
- krótkoterminowe				61 051

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2024	Kredyty udzielone Grupie w PLN
2025	61 051

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2023	Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu	Waluta kredytu	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	63 396
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	5 330
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 251
PKO BP S.A. w Warszawie	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 778
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
Odsetki od kredytów				359
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem				142 114
- krótkoterminowe				142 114

KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2023	Kredyty i pożyczki udzielone Grupie w PLN
2024	142 114

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

Na dzień bilansowy nie występują żadne zobowiązania zabezpieczone hipoteką, zastawem lub przewłaszczeniem na zabezpieczenie oraz cesją należności handlowych ustanowionych na jakichkolwiek aktywach Grupy PGF.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych została przedstawiona w nocie 4.1.

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 Grupy.

4.6 Dłużne papiery wartościowe

W dniu 9 września 2024 roku, Jednostka Dominująca wykupiła i umorzyła 130 tys. szt. obligacji serii C, wyemitowanych w 2022 roku o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 130 mln zł wraz z wypłatą odsetek za ostatni okres odsetkowy.

W dniu 13 września 2024 r., Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 150 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Emisja obligacji serii D nastąpiła w październiku 2024 r. na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką PGF S.A. i Haitong Bank S.A.

Obligacje serii D zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu (Catalyst) prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 16 października 2024 r. i tego samego dnia nastąpiła rejestracja obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Pierwszy dzień notowań obligacji miał miejsce 24 października 2024 r. Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2024

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	150 000	150 000	3M WIBOR + marża	16.10.2026
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		150 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		2 480		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		2 480		

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2023

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	130 000	130 000	3M WIBOR + marża	09.09.2024
Odsetki od wyemitowanych obligacji		1 342		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		131 342		

4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

	31.12.2024	31.12.2023
Środki pieniężne w banku	26 472	16 517
- rachunek bieżący	7 120	10 799
- rachunek walutowy	19 352	5 718
Inne środki pieniężne, z tego:	4 410	5 444
- środki pieniężne w drodze	4 410	5 444
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	30 882	21 961

4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2024	31.12.2023
Należności z tyt. cash pooling	266 665	274 159
Należności z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	103	25
Pozostałe aktywa finansowe netto, razem	266 768	274 184
- krótkoterminowe	266 768	274 184

Należności z tytułu cash pooling w obu okresach dotyczą należności od Jednostki Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A.

4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zasady rachunkowości

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji na głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ustala się na ww. podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSSF 16 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,

Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,

Poziom 3: danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym, Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych najniższego poziomu, który ma szczególną wagę dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziomy w hierarchii wartości godziwej jak opisano powyżej.

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

	31.12.2024	31.12.2023
Poziom 1	-	-
Poziom 2	(105)	(948)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(105)	(948)

Aktywa	103	25
Zobowiązania	208	973
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. w Grupie 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 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

5.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

Grupa monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego. Ponadto Grupa 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 Grupa wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania długoterminowe	225 050	83 987
- dłużne papiery wartościowe	150 000	-
- zobowiązania z tyt. leasingu	75 050	83 987
Zobowiązania krótkoterminowe	97 217	302 947
- kredyty i pożyczki	61 051	142 114
- dłużne papiery wartościowe	2 480	131 342
- zobowiązania z tyt. leasingu	33 537	28 496
- cash pooling	149	995
Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)	322 267	386 934
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 882	21 961
Zadłużenie netto	291 385	364 973
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	227 842	147 543
Zadłużenie netto do kapitału własnego	1,28	2,47

Utrzymywany przez Jednostkę Dominującą poziom kapitału własnego w obydwu prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Jednostkę Dominującą nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

5.2 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy obejmuje nominalną wartość akcji PGF S.A. pokrytych gotówką oraz aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 25 kwietnia 2024 roku, na mocy uchwały nr 18, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Jednostki Dominującej z kwoty 280 mln zł do kwoty 290 mln zł, to jest o kwotę 10 mln zł, poprzez emisję 1 000 000 szt. nowych akcji na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 10 zł za akcję i cenie emisyjnej 100 zł za akcję. Akcje Serii B w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny akcjonariusz Pelion S.A., za łączną cenę emisyjną w kwocie 100 mln zł. Akcje nowej emisji Serii B zostały pokryte wkładem pieniężnym w dniu 15 maja 2024 r. Nadwyżka wkładu przewyższająca wartość nominalną akcji została przeznaczona na kapitał zapasowy Jednostki Dominującej PGF S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła 27 września 2024 r.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 290 000 tys. zł i dzielił się na 29 000 000 akcji serii A i B, w pełni opłaconych o wartości nominalnej 10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 29 000 000 głosów na WZA Spółki.

W odniesieniu do wszystkich akcji brak jest ograniczeń praw do akcji.

Na dzień 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego 100% akcji Jednostki Dominującej posiadał Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

5.3 Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności z:

- nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną,
- podziału zysku

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

	31.12.2024	31.12.2023
Kapitał zapasowy	107 794	16 379
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	262	238
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	90 000	-
- z podziału zysku	17 532	16 141
Kapitały rezerwowe	921	921
- z obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A. w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych	921	921

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

- wynik finansowy z lat ubiegłych,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również **kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia**.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią **udziały niekontrolujące** odnoszące się do jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, w części która należy do akcjonariuszy innych niż akcjonariusze Jednostki Dominującej. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców niekontrolujących stanowi zysk (stratę) przypadający udziałowcom niekontrolującym.

CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą jednak rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w odpowiednich notach do sprawozdania. W odniesieniu do niektórych szacunków Zarząd opiera się na opiniach i wycenach niezależnych ekspertów.

ISTOTNE SZACUNKI I SUBIEKTYWNE OSĄDY

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne. Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w notcie 8.3.

Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w notcie 7.1. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

Wycena znaków towarowych

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości. Szczegółowe informacje na temat wartości znaku towarowego znajdują się w notcie 9.1.

Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych: wartości firmy ujawnione w notcie 7.1, wartości niematerialnych ujawnione w notcie 9.1 oraz rzeczowych aktywów trwałych ujawnione w notcie 9.2 i aktywów obrotowych: zapasów ujawnione w notcie 10.1 i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności ujawnione w notcie 10.2. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2024 roku, po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości aktywów, które tego wymagały, Grupa dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w wyżej wymienionych notach.

Rezerwy w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny tych rezerw zostały przedstawione w notach 11.3 i 11.4.

Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w notcie 11.4.

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań warunkowych. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości, natomiast jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

MSSF 16 wymaga subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu:

- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,
- przy określeniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przyjęto jedną stopę ustaloną dla Grupy na poziomie średniego kosztu finansowania,
- przy wskazaniu okresów użyteczności i stawek amortyzacji praw do użytkowania składników aktywów, przyjęto okresy adekwatne do założonego oczekiwanego okresu użytkowania składnika aktywów.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w nocie 9.3

Faktoring odwrotny

Faktoring odwrotny nie jest bezpośrednio uregulowany w MSSF, a w związku z niejednoznacznym charakterem transakcji niezbędne było dokonanie przez Jednostkę Dominującą istotnego osądu w zakresie prezentacji sald zobowiązań oddanych do faktoringu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Biorąc pod uwagę potencjalny wpływ tego typu umów na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej, Zarząd dokonuje osądu czy w związku z wykorzystaniem faktoringu zmienia się istotnie charakter zobowiązania i czy konieczna jest zmiana jego prezentacji. Grupa klasyfikuje zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego jako odrębną pozycję w sprawozdaniu z sytuacji finansowej - Zobowiązania z tytułu faktoringu, ponieważ w związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu dochodzi do zmiany charakteru oraz terminu spłaty tych zobowiązań.

Praktyka rynkowa w zakresie prezentacji transakcji faktoringu odwrotnego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie jest jednolita, konieczne było dokonanie przez Zarząd osądu w tym obszarze. W przypadku tych transakcji Jednostka Dominująca dokonała oceny, czy wydatki związane z płatnościami zrealizowanymi na rzecz faktora powinny być zaklasyfikowane do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej czy też do przepływów z działalności finansowej w ramach sprawozdania z przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSR7.11 jednostka powinna prezentować przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w sposób najbardziej odpowiedni dla rodzaju prowadzonej działalności, gdyż informacja ta dostarcza użytkownikom sprawozdań finansowych dane pozwalając na dokonanie oceny wpływu tychże działalności na sytuację finansową jednostki oraz na kwotę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W związku z powyższym w ocenie Grupy:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z celem poszczególnych elementów transakcji i spójna z prezentacją tych transakcji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W przypadku dokonania subrogacji ustawowej wierzytelności przez faktora z prawnego punktu widzenia przejmuje on prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. (dalsze informacje przedstawiono w nocie 11.2),
- natomiast aspekt finansowy związany z transakcją faktoringu jest wskazany w prezentacji odsetek w ramach działalności finansowej. Jest to spójne z ujmowaniem tych odsetek w kosztach finansowych w sprawozdaniu z wyniku zgodnie z przyjętą przez Jednostkę Dominującą polityką rachunkowości prezentacji kosztów odsetek od faktoringu odwrotnego w działalności finansowej.

CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

7.1 Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy

Zasady rachunkowości

Zgodnie z MSSF 3 połączenia jednostek Grupa rozlicza metodą nabycia. Na zapłatę z tytułu połączenia składa się łączna kwota przekazanych aktywów, według wartości godziwej na dzień nabycia, oraz wartość wszelkich dotychczasowych udziałów niekontrolujących w nabywanej jednostce.

W przypadku każdego połączenia przedsięwzięć, Grupa ustala, czy będzie wyceniać udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej czy też w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmują się w kosztach ogólnego zarządu.

W połączeniu przedsięwzięć realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmują powstający zysk lub stratę w sprawozdaniu z wyniku.

Wszelkie zapłaty warunkowe stanowiące element rozliczenia połączenia przedsięwzięć wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań będący instrumentem finansowym w zakresie MSSF 9 jest wyceniana w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do sprawozdania z wyniku. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny. Późniejsze rozliczenie ujmują się w ramach kapitału własnego.

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty powiększonej o wartość rozpoznanych udziałów niekontrolujących oraz posiadane wcześniej udziały ponad wartość netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli wartość godziwa aktywów netto przewyższa kwotę przekazanej zapłaty, Grupa ponownie ocenia, czy poprawnie zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania i dokonuje przeglądu procedur stosowanych do określenia wartości na dzień przejęcia. Jeśli po dokonaniu ponownej oceny nadal występuje nadwyżka wartości godziwej przejętych aktywów netto nad zagregowaną wartością przekazanej zapłaty, różnicę taką ujmują się bezpośrednio w sprawozdaniu z wyniku jako zysk na okazyjnym nabyciu.

Wartość firmy stanowi nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań jednostki zależnej.

Testy na utratę wartości przeprowadzane są na koniec roku obrotowego lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych sprawozdania z wyniku i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy brutto

Wartość firmy brutto na początek okresu

Zwiększenia (z tytułu)

Zmniejszenia (z tytułu)

Wartość firmy brutto na koniec okresu

Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu

Odpis wartości firmy na koniec okresu

Wartość firmy netto na koniec okresu

	2024	2023
Wartość firmy brutto na początek okresu	327 508	327 508
Zwiększenia (z tytułu)	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	327 508	327 508
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	327 508	327 508

W roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. opłacone przez jedynego Akcjonariusza Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A., obejmującego m.in. udziały w jednostkach zależnych. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A., stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła

327 508 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Wartość ta obejmuje również wartość firmy powstałą z konsolidacji w wysokości 107 214 tys. zł.

Wartość firmy jest corocznie testowana na utratę wartości i wykazywana w wysokości pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku wystąpienia. Odpisy te nie podlegają odwracaniu. Ponadto, Grupa przeprowadza testy na utratę wartości w trakcie roku obrotowego w przypadku, gdy zaistnieją przesłanki na nią wskazujące.

Wartość odzyskiwalna Grupy, do której alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP). Dla celów testów utraty wartości firmy, OWŚP stanowią wszystkie aktywa trwałe w Grupie PGF wraz z wartością firmy z wyłączeniem prawa do użytkowania aktywów. Obliczenie wartości użytkowej wymaga zastosowania prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF i następnie aktualizowane okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wycień dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 9,23%, całkowitego przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu o 31,6% oraz rentowności EBITDA w okresie planu od 0,6% do 1,5%.

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, w tym: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, kosztu kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne czynniki, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność.

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna OWŚP jest wyższa od wartości księgowej aktywów przypisanych do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o $-/+ 1$ p.p. wycena zmieni się o +165 mln zł/-129 mln zł, wskaźnika EBIDTA w latach 2025-2029 o $-/+ 10\%$ spowoduje zmianę wyceny o -155 mln zł/+155 mln zł, stopy wzrostu uwzględnianej przy wycieceniu wartości rezydualnej o $-/+ 0,5$ p.p. spowoduje zmianę wyceny o -52 mln zł/+59 mln zł.

Przeprowadzona analiza wrażliwości nie powoduje konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartości firmy.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej, Zarząd Grupy jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2024 i 2023 roku

W 2024 roku:

- nastąpiło zmniejszenie udziału procentowego PGF S.A. w kapitale Spółki B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi z 74,18% na 64,25%, w związku z podwyższeniem wkładu przez komplementariusza Spółki B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. (spółkę spoza Grupy PGF - Daruma sp. z o.o. w Łodzi) o kwotę 1,5 mln zł. Podwyższenie wkładu zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 czerwca 2024 r.,
- w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane przymusowe umorzenie 536 szt. udziałów PGF Aptekarz sp. o.o., w wyniku czego PGF S.A. stała się jedynym współnikiem Spółki.

W dniu 28 października 2024 r. Zarząd PGF S.A. podjął uchwałę o przyjęciu „Planu Połączenia” Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana). W tym samym dniu Plan Połączenia został złożony w Sądzie Rejonowym w Łodzi.

Połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lutego 2025 r.

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 współnikiem 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 2023 r. Jednostka Dominująca:

- nabyła od udziałowców niekontrolujących 877 udziałów Spółki PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 99,82%,
- podwyższyła kapitał w spółce PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi w kwocie 1 495 tys. zł.

7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Zasady rachunkowości

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8, wobec braku szczegółowych uregulowań w ramach MSSF, Grupa przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Polityka ta jest stosowana w odniesieniu do wszystkich połączeń pod wspólną kontrolą.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

7.4 Udziały niekontrolujące

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

Stan na początek okresu

Zwiększenia

- zysk za rok bieżący

- zmiana struktury udziałowej

- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON

Zmniejszenia

- wypłata dywidendy

- zmiana struktury udziałowej

Stan na koniec okresu

31.12.2024

31.12.2023

3 260

3 276

1 791

330

384

323

1 390

-

17

7

456

346

452

346

4

-

4 595

3 260

Udziały niekontrolujące stanowią udziały niekontrolujące spółki PGF sp. z o.o. w Łomży oraz B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa PGF posiada 60,47% udziałów oraz praw głosów w spółce PGF sp. z o.o. w Łomży oraz 64,25% udziałów oraz praw głosów w spółce B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi.

CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową i bilansową aktywów i zobowiązań.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu na zysk lub stratę brutto, dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składnika aktywów lub ujęcie do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na jego odzyskanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ewidencjonowany: w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, w zależności których pozycji dotyczy.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o **wartość podatku od towarów i usług**, z wyjątkiem: gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

8.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	2024	2023
- bieżący	4 451	659
- odroczony (nota 8.3)	(455)	1 495
Podatek dochodowy, razem	3 996	2 154
Efektywna stawka podatkowa	-26,31%	-7,90%

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. Spółka Dominująca weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Jednostka Dominująca wyższego szczebla Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i skończył się 31 grudnia 2022 roku. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

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

8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2024	2023
(Strata)/Zysk brutto opodatkowany, w tym:	(15 191)	(27 261)
- według stawki 19%	(16 549)	(25 319)
- według stawki 9%	1 358	(1 942)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(3 022)	(4 985)
- według stawki 19%	(3 144)	(4 810)
- według stawki 9%	122	(175)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	1 697	994
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie utworzono aktywa	(337)	(107)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	36	277
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	79	10
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	6 196	9 147
Wykorzystanie uprzednio nieuwjętych ujemnych różnic przejściowych	(24)	(67)
Korekty podatku za lata ubiegłe	(45)	(35)
Rozliczenie korzyści z Podatkowej Grupy Kapitałowej	(1 265)	(3 409)
Inne	681	329
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	3 996	2 154

8.3 Odroczonego podatek dochodowy

ROK 2024	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	2 095	(164)	1 931
- rezerwy	4 880	1 008	5 888
- wynagrodzenia	248	(69)	179
- straty podatkowe	79	(78)	1
- odsetki	1 048	(232)	816
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	-	18	18
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	1 727	(587)	1 140
- pozostałe	219	419	638
Razem przed kompensatą	10 296	315	10 611
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	39 938	60	39 998
- niezapłacone odsetki	550	115	665
- należne refundacje od dostawców *	11 902	(495)	11 407
- pozostałe	1 351	180	1 531
Razem przed kompensatą	53 741	(140)	53 601

*Należne refundacje od dostawców dotyczą nieotrzymanych na dzień bilansowy przez Grupę faktur korygujących z tytułu rabatów i bonusów, wynikających z warunków ustalonych w umowach handlowych, które Grupa już zrealizowała.

ROK 2023

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	2 567	(472)	2 095
- rezerwy	5 106	(226)	4 880
- wynagrodzenia	1 054	(806)	248
- straty podatkowe	16	63	79
- odsetki	911	137	1 048
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	1	(1)	-
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	2 280	(553)	1 727
- pozostałe	131	88	219
Razem przed kompensatą	12 066	(1 770)	10 296
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	41 018	(1 080)	39 938
- niezapłacone odsetki	465	85	550
- należne refundacje od dostawców *	11 186	716	11 902
- pozostałe	1 290	61	1 351
Razem przed kompensatą	53 959	(218)	53 741

*Należne refundacje od dostawców dotyczą nieotrzymanych na dzień bilansowy przez Grupę faktur korygujących z tytułu rabatów i bonusów, wynikających z warunków ustalonych w umowach handlowych, które Grupa już zrealizowała.

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 8 356 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. 8 085 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 5 230 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. 6 604 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 13 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. 850 tys. zł) Grupa rozpoznała aktywa podatkowe.

Od strat w kwocie 5 217 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. 5 754 tys. zł) nie zostało rozpoznane aktywo, w związku z ryzykiem osiągnięcia niewystarczającego dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

W kwocie nierozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy opodatkowania wygasa:

	31.12.2024	31.12.2023
w roku 2026	242	242
w roku 2027	4 045	5 100
w roku 2028	528	412
w roku 2029	402	-

Kwota nierozpoznanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 6 196 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. 9 157 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. Grupa nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Grupa nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne.

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

9.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Za **wartości niematerialne** Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe - autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych, patenty.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych.

Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji, na koniec każdego roku podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Dla posiadanych przez Grupę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto, a wartością bilansową danego składnika aktywów.

Znaki towarowe

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł ma nieokreślony okres użytkowania.

Zarząd uznał, iż z analizy wszystkich istotnych czynników wynika, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie czasu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów przestanie generować wpływy pieniężne netto. Brak zdefiniowania okresu użytkowania znaku towarowego odzwierciedla charakter tego składnika aktywów w generowaniu przyszłych wartości dla Grupy.

Prace badawcze i rozwojowe

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem nakładów poniesionych na **prace rozwojowe**, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe są aktywowane, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakłady na prace rozwojowe ujmowane są według cen nabycia / kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości co najmniej raz w roku - jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej - gdy pojawią się przesłanki utraty wartości wskazujące na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	znak towarowy	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na 01.01.2023	195 735	16	6 640	1 268	1 210	204 869
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2023	195 735	69	26 063	1 678	1 210	224 755
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	2 452	3	3 003	5 458
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	2 452	3	-	2 455
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	3 003	3 003
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	967	-	3 167	4 134
- sprzedaży i likwidacji	-	-	967	-	712	1 679
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	2 455	2 455
Wartość brutto na 31.12.2023	195 735	69	27 548	1 681	1 046	226 079
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2023	-	53	19 423	410	-	19 886
Amortyzacja (z tytułu)	-	1	2 114	284	-	2 399
- bieżącej amortyzacji	-	1	3 081	284	-	3 366
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(967)	-	-	(967)
Umorzenie na 31.12.2023	-	54	21 537	694	-	22 285
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2023	195 735	15	6 011	987	1 046	203 794
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2024	195 735	69	27 548	1 681	1 046	226 079
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	7 307	1	8 318	15 626
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	7 307	1	-	7 308
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	8 318	8 318
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1 282	-	7 356	8 638
- sprzedaży i likwidacji	-	-	1 282	-	-	1 282
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	7 308	7 308
- inne	-	-	-	-	48	48
Wartość brutto na 31.12.2024	195 735	69	33 573	1 682	2 008	233 067
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2024	-	54	21 537	694	-	22 285
Amortyzacja (z tytułu)	-	1	1 647	247	-	1 895
- bieżącej amortyzacji	-	1	2 929	247	-	3 177
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(1 282)	-	-	(1 282)
Umorzenie na 31.12.2024	-	55	23 184	941	-	24 180
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	195 735	14	10 389	741	2 008	208 887
Okres amortyzacji	nieokreślony	40 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:

Koszty sprzedaży
Koszty ogólnego zarządu
Koszty wytworzenia

	2024	2023
	2 893	3 153
	205	212
	79	1
Amortyzacja wartości niematerialnych, razem	3 177	3 366

W obydwu prezentowanych okresach:

- Grupa PGF nie posiadała wartości niematerialnych, do których miała ograniczony tytuł prawny,
- nie występowały zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

W Grupie PGF jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł.

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości znaku towarowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga zastosowania prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 10,23%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,11% - 0,34%.

Przeprowadzony w 2024 roku oraz 2023 roku test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna znaku PGF na dzień 31 grudnia 2024 r. została oszacowana na poziomie 255 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +32 mln zł / -26 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,1 p.p. powoduje zmianę wyceny o +79 mln zł / -79 mln zł (w przypadku zmniejszenia przyjętej stawki opłat licencyjnych konieczność dokonania odpisu o 20,1 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2024 w Grupie PGF najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych w trakcie realizacji są: nakłady na oprogramowanie w kwocie 1 188 tys. zł oraz nakłady na licencje w kwocie 820 tys. zł (na dzień 31.12.2023 r. najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych w trakcie realizacji były nakłady na oprogramowanie w kwocie 550 tys. zł oraz nakłady na licencje w kwocie 440 tys. zł).

9.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Grupa uznaje składniki majątkowe spełniające następujące kryteria:

- utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej Grupy,
- wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej z wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej. Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujemne w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2023	988	13 355	27 015	3 312	9 678	54 348
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2023	988	20 104	57 540	10 129	9 678	98 439
Zwiększenia (z tytułu)	8 947	216	1 899	895	4 812	16 769
- przyjęcia zadań inwest.	8 947	216	1 899	895	-	11 957
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	4 812	4 812
Zmniejszenia (z tytułu)	-	76	120	1	12 163	12 360
- sprzedaży i likwidacji	-	76	120	1	206	403
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	11 957	11 957
Wartość brutto na 31.12.2023	9 935	20 244	59 319	11 023	2 327	102 848
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2023	-	6 749	30 525	6 817	-	44 091
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 177	5 328	1 005	-	7 510
- bieżącej amortyzacji	-	1 229	5 432	1 006	-	7 667
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(52)	(104)	(1)	-	(157)
Umorzenie na 31.12.2023	-	7 926	35 853	7 822	-	51 601
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2023	9 935	12 318	23 466	3 201	2 327	51 247
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2024	9 935	20 244	59 319	11 023	2 327	102 848
Zwiększenia (z tytułu)	-	1 010	1 779	1 181	3 221	7 191
- przyjęcia zadań inwest.	-	1 010	1 779	1 181	-	3 970
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	3 221	3 221
Zmniejszenia (z tytułu)	-	337	304	35	3 970	4 646
- sprzedaży i likwidacji	-	337	301	33	-	671
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	3 970	3 970
- inne	-	-	3	2	-	5

Wartość brutto na 31.12.2024	9 935	20 917	60 794	12 169	1 578	105 393
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2024	-	7 926	35 853	7 822	-	51 601
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 293	4 961	1 144	-	7 398
- bieżącej amortyzacji	-	1 350	5 253	1 179	-	7 782
- umorz.sprzed. i likwid.	-	(57)	(289)	(33)	-	(379)
- inne	-	-	(3)	(2)	-	(5)
Umorzenie na 31.12.2024	-	9 219	40 814	8 966	-	58 999
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	9 935	11 698	19 980	3 203	1 578	46 394
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:	2024	2023
Koszty sprzedaży	7 110	6 959
Koszty ogólnego zarządu	588	596
Koszty wytworzenia	84	112
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem	7 782	7 667

W obydwu prezentowanych okresach:

- nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych,
- w kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów,
- Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości. Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Najistotniejszą pozycją środków trwałych w budowie są nakłady na grunty w kwocie 1 040 tys. zł oraz nakłady na ekspozytory do aptek w kwocie 372 tys. zł.

W 2023 roku najistotniejszymi pozycjami środków trwałych w budowie były nakłady na ekspozytory do aptek w kwocie 1 294 tys. zł, nakłady na budynki w kwocie 522 tys. zł, nakłady na terminale w kwocie 291 tys. zł oraz nakłady na grunty w kwocie 148 tys. zł.

9.3 Prawo do użytkowania aktywów

Zasady rachunkowości

Na początku umowy Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem, czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Grupa ocenia ponownie, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing tylko wtedy, gdy warunki umowy ulegną zmianie. Aby ocenić, czy umową przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Grupa ocenia, czy przez cały okres użytkowania klient dysponuje łącznie następującymi prawami:

- prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów, oraz
- prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Data rozpoczęcia leasingu to data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów, czyli taki który stanowi przedmiot leasingu i w przypadku którego leasingodawca zapewnił leasingobiorcy prawo do użytkowania tego składnika aktywów.

Grupa jako leasingodawca

Grupa ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym, w związku z czym należne opłaty leasingowe Grupa traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niej zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingobiorca

W dacie rozpoczęcia Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu skorygowaną o wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Grupę, oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Grupę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Umowa zawarta na czas nieokreślony traktowana jest jako umowa z opcją wielokrotnego przedłużenia. Ocena takiej opcji podlega obowiązkowo aktualizacji tylko w przypadku zajścia istotnego zdarzenia lub istotnej zmiany w okolicznościach, które pozostają pod kontrolą Grupy i mają wpływ na to, czy można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z opcji, która nie została wcześniej uwzględniona w ustaleniach dotyczących okresu leasingu, lub że nie skorzysta z opcji, która została uwzględniona w tych ustaleniach. Przykładami znaczących zdarzeń lub zmian w okolicznościach są:

- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, których nie przewidziano w dacie rozpoczęcia,
- znaczącą modyfikację lub dostosowanie bazowego składnika aktywów, których nie spodziewano się w dacie rozpoczęcia,
- rozpoczęcie subleasingu bazowego składnika aktywów przez okres dłuższy niż wcześniej określony okres leasingu oraz
- decyzję biznesową podjętą przez Grupę, która ma bezpośrednie znaczenie w kontekście skorzystania lub nieskorzystania z opcji (np. decyzję o przedłużeniu leasingu składnika aktywów komplementarnych, o zbyciu alternatywnego składnika aktywów lub zbyciu spółki, w której wykorzystuje się składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania).

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego w rezultacie ewentualnej aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu obowiązywania umowy.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a jeżeli stopy tej nie można łatwo ustalić, za pomocą krańcowej stopy procentowej Grupy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji; oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Grupa może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Po dacie rozpoczęcia, o ile koszty te nie zostały uwzględnione w wartości bilansowej innego składnika aktywów, Grupa ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy zarówno:

- odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu; oraz
- zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

Zobowiązania z tytułu leasingu prezentowane są oddzielnie od innych zobowiązań, w podziale na zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.

W przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w ramach których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Grupa ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera oddzielną pozycję „Aktywa z tytułu prawa do użytkowania”, która obejmuje następujące aktywa według klas:

PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntu	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	Prawo do użytkowania aktywów, razem
Wartość netto na 01.01.2023	17 161	80 750	3 119	2 142	103 172
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2023	17 161	136 605	5 664	6 702	166 132
Zwiększenia (z tytułu)	-	30 693	14	16 748	47 455
- zawarcie nowych umów leasingu	-	566	14	16 433	17 013
- modyfikacje	-	30 127	-	315	30 442
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	768	308	1 076
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	-	768	308	1 076
Wartość brutto na 31.12.2023	17 161	167 298	4 910	23 142	212 511
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2023	-	55 855	2 545	4 560	62 960
Amortyzacja (z tytułu)	-	17 404	568	3 448	21 420
- bieżącej amortyzacji	-	17 404	1 158	3 689	22 251
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	-	(590)	(241)	(831)
Umorzenie na 31.12.2023	-	73 259	3 113	8 008	84 380
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2023	17 161	94 039	1 797	15 134	128 131
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2024	17 161	167 298	4 910	23 142	212 511
Zwiększenia (z tytułu)	-	20 286	2	6 943	27 231
- zawarcie nowych umów leasingu	-	1 518	-	6 757	8 275
- modyfikacje umów leasingu	-	18 768	2	184	18 954
- inne	-	-	-	2	2
Zmniejszenia (z tytułu)	-	3 632	30	4 587	8 249
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	3 632	30	4 587	8 249
Wartość brutto na 31.12.2024	17 161	183 952	4 882	25 498	231 493
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	-	73 259	3 113	8 008	84 380
Amortyzacja (z tytułu)	-	20 339	915	1 760	23 014
- bieżącej amortyzacji	-	23 473	944	6 014	30 431
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	(3 134)	(29)	(4 254)	(7 417)

Umorzenie na 31.12.2024	-	93 598	4 028	9 768	107 394
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	17 161	90 354	854	15 730	124 099

Na podstawie zawartych umów leasingu Grupa użytkuje grunty, powierzchnie magazynowe i biurowe, urządzenia techniczne, a także środki transportu.

Okres obowiązywania umów wynosi od 1 do 10 lat.

AMORTYZACJA PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:

	2024	2023
Koszty sprzedaży	28 458	20 314
Koszty ogólnego zarządu	1 951	1 937
Koszty wytworzenia	22	-
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów, razem	30 431	22 251

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujęty w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 3 271 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 r. 11 047 tys. zł).

Grupa szacuje wartość przyszłych wpływów pieniężnych, na które będzie w kolejnym roku narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań w wysokości poniesionych w bieżącym roku kosztów związanych z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi.

9.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	Nieruchomości inwestycyjne (grunty)
Wartość netto na 01.01.2023	680
Wartość początkowa	
Wartość brutto na 01.01.2023	680
Wartość brutto na 31.12.2023	680
Umorzenie	
Umorzenie na 01.01.2023	-
Umorzenie na 31.12.2023	-
Utrata wartości	
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-
Wartość netto na 31.12.2023	680
Wartość początkowa	
Wartość brutto na 01.01.2024	680

Wartość brutto na 31.12.2024	680
Umorzenie	
Umorzenie na 01.01.2024	-
Umorzenie na 31.12.2024	-
Utrata wartości	
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-
Wartość netto na 31.12.2024	680
Okres amortyzacji	X

Nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty, które nie podlegają amortyzacji.

CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY

10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

Grupa na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.

Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego. W przypadku towaru nie sprzedanego pomniejszają wartość zapasów.

Rozchód zapasów wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen. W pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji).

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących wartość towarów w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności z uwzględnieniem okresu ich zalegania, a także w związku z ostrożną wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

	31.12.2024	31.12.2023
Materiały	982	808
Towary	668 741	684 114
Zapasy netto, razem	669 723	684 922
Odpisy aktualizujące:	2 227	3 539
Towary	2 227	3 539
Zapasy brutto, razem	671 950	688 461
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	2024	2023
Stan na początek okresu	3 539	5 840
Zwiększenia	2 227	3 577
- utworzenie	2 227	3 577
Zmniejszenia	3 539	5 878
- rozwiązanie	3 539	2 466
- wykorzystanie	-	3 412
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	2 227	3 539

Grupa rozwiązuje odpisy aktualizujące wartość zapasów w przypadku sprzedaży towarów objętych odpisem.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. na zapasach nie ustanowiono zastawu stanowiącego zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy.

10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

Należności utrzymywane w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej

Ta grupa należności jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu. Odsetki od tych aktywów finansowych są ujmowane w przychodach finansowych wyceniane metodą efektywnej stopy procentowej. Ewentualne zyski i straty wynikające z zaprzestania ujmowania wykazywane są bezpośrednio w wyniku finansowym i prezentowane w pozostałych zyskach/(stratach) razem z zyskami i stratami z tytułu różnic kursowych. Istotne straty z tytułu utraty wartości prezentowane są jako odrębna pozycja sprawozdania z wyniku.

Należności objęte faktoringiem bez prawa regresu

Grupa zawiera umowy faktoringu należności bez prawa regresu w celu polepszenia płynności. Przekazanie należności do faktoringu skutkuje zaprzestaniem ich ujmowania w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF 9. W odniesieniu do należności przekazywanych do faktora uznano, że nie spełniają one kryteriów modelu biznesowego „utrzymywane w celu ściągnięcia” ani „utrzymywane w celu ściągnięcia oraz sprzedaży”, w związku z tym zostały zaliczone do kategorii rezydualnej "held to sell" i podlegają wycenie do wartości godziwej z ujęciem skutków wyceny w wyniku finansowym.

Do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa stosuje metodę efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych (należności)

Zgodnie z MSSF 9 Grupa stosuje model utraty wartości, który bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Grupa do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości stosuje model uproszczony. W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. W szczególności, za zdarzenie niewypłacalności Grupa uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje macierz rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Grupa wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności skierowanych na drogę postępowania sądowego uznane za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek blisko 100% nieściągalności.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów, a także należności z tytułu faktoringu.

Grupa korzysta z umów finansowych opartych o wykup wierzytelności przez stronę finansującą przed terminem ich płatności. W ramach tych umów następuje wykup wierzytelności (należności) przed terminem ich płatności, w zamian za zapłatę prowizji i odsetek za okres od wykupu do terminu płatności (lub do dnia zapłaty), a strona finansująca ma prawo zażądać zwrotu wypłaconej ceny na podstawie zwrotnej cesji wykupionej wierzytelności. Zwrot wypłaconej ceny może nastąpić w sytuacji, gdy dłużnik tej wierzytelności nie zapłaci w terminie płatności lub w maksymalnej dopuszczalnej zwłoce po terminie płatności. Do dnia rozliczenia wierzytelności (należności) przez dłużnika Grupa prezentuje wierzytelności objęte faktoringiem niepełnym (z regresem) w pozycji Pozostałe należności.

Grupa uważa, że model, zgodnie z którym wyżej opisane należności są utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych, jest nadal odpowiedni i dlatego są one nadal wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stanowią odrębną pozycję sprawozdawczą.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych, z wyjątkiem należności z tytułu faktoringu (których wartość bilansowa jest niższa od wartości nominalnej). Wartość krótkoterminowych należności ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi w Grupie PGF jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2024	31.12.2023
Z tyt. dostaw i usług	525 611	505 072
Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	23 671	20 020
Pozostałe należności, w tym:	45 369	49 321
- należności z tyt. faktoringu	1 530	2 902
- kaucje	35 167	35 207
- inne	8 672	11 212
Należności krótkoterminowe netto, razem	594 651	574 413
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 848	12 498
Należności krótkoterminowe brutto, razem	607 499	586 911

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi do 50 dni.

Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

W dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z firmą Coface Poland Faktoring sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 142A. W ramach umowy faktor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności PGF S.A. w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności Coface Poland Faktoring sp. z o.o., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy PGF S.A. zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 252 889 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. - 281 817 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 12 marca 2021 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. przy ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa. W ramach umowy faktor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności Bank Millennium S.A., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 29 058 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. - 21 837 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 21 czerwca 2022 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z KUKE Finance S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Kruczej 50, 00-025 Warszawa. W ramach umowy faktor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do

nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności KUKI Finance S.A., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez KUKI S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 71 292 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. - 64 709 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 21 grudnia 2021 r. Spółka Medezin sp. z o.o. podpisała umowę faktoringową z firmą Pekao Faktoring sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie przy ul. Krakowskie Przedmieście 64 (obecna siedziba: ul. Tomasz Zana 32b Lublin). W ramach umowy faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabycia wierzytelności Medezin sp. z o.o. w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności Pekao Faktoring sp. z o.o., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek należący do Pekao Faktoring, zgodnie z terminem płatności na fakturze. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Pekao Faktoring sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 12 811 tys. zł (na 31 grudnia 2023 r. – 10 769 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

Rozliczenie wierzytelności objętych faktoringiem Grupa prezentuje w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych, natomiast koszty prowizji i odsetek w działalności finansowej.

Ryzyka istotne dla oceny ryzyka w odniesieniu do sprzedanych wierzytelności to ryzyko kredytowe oraz ryzyko opóźnień w płatnościach. Ryzyko kredytowe obejmuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z własności wierzytelności i jest przenoszone na nabywców wierzytelności w całości w zamian za zapłatę stałego rabatu od ceny zakupu. Ryzyko opóźnień w płatnościach w dalszym ciągu w całości ponosi Spółka. Maksymalna ekspozycja na stratę wynikającą z ryzyka opóźnień w płatnościach w odniesieniu do wierzytelności sprzedanych i usuniętych z bilansu na dzień 31 grudnia 2024 r. jest w ocenie zarządu nieistotna. Oczekiwana strata wynikająca z ryzyka opóźnień w płatnościach odzwierciedla całe ciągłe zaangażowanie Spółki.

Na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu faktoringów należności na trzech rachunkach bankowych Spółki PGF S.A. ustanowiono blokadę na rzecz banku (faktora) wszystkich zgromadzonych środków pieniężnych na tych rachunkach. Blokada uniemożliwia dysponowanie przez Spółkę zgromadzonymi środkami pieniężnymi bez uprzedniej pisemnej zgody banku. Dodatkowo na rachunkach ustanowione są trzy zastawy rejestrowe oraz dwa zastawy finansowe a także pełnomocnictwo do pobierania środków udzielone na rzecz faktora. Zabezpieczenie zobowiązań tytułu faktoringów należności w Grupie PGF stanowią dodatkowo: weksle in blanco, weksel in blanco poręczony, cesja praw do odszkodowania, wstrzymanie wypłaty zaliczki przez faktora oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

	2024	2023
Stan na początek okresu	12 498	13 094
Zwiększenia	1 648	1 292
- utworzenie	1 648	1 292
Zmniejszenia	1 298	1 888
- rozwiązanie	615	1 165
- wykorzystanie	683	723
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	12 848	12 498

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM

	31.12.2024	31.12.2023
do 1 miesiąca	19 040	13 337
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 894	2 060

powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	456	492
powyżej 6 miesiąca do 1 roku	327	192
powyżej 1 roku	3	184
Należności z tyt. dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem	21 720	16 265

10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmowane są początkowo w wartości godziwej, a następnie wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są w ramach pozycji bilansu „Zobowiązania z tytułu faktoringu” w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług, zobowiązania z tytułu innych świadczeń pracowniczych (w tym zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń premiowych i odpraw) oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

W oparciu o ustawę z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami, spółki Grupy mającej siedzibę w Polsce tworzą Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i dokonują okresowych odpisów w ciężar Funduszu.

Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2024	31.12.2023
Z tyt. dostaw i usług	1 614 507	1 510 125
Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	19 204	18 231
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	9 045	8 585
Pozostałe, w tym:	10 953	14 285
- zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	5 599	6 251
- zaliczki na poczet dostaw	600	600
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	474	391
- inne	4 280	7 043
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 653 709	1 551 226

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

	31.12.2024	31.12.2023
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	9 530	7 370
- ubezpieczenia majątkowe	1 159	1 052
- serwis informatyczny	1 360	818
- czynsz, energia, telefony	42	15
- opłaty rejestracyjne produktów leczniczych	2 589	2 109
- pozostałe	4 380	3 376

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	698	749
Pozostałe aktywa, razem	10 228	8 119
- długoterminowe	2 836	2 287
- krótkoterminowe	7 392	5 832

11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Grupa wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców.

Rozliczenie wierzytelności objętych faktoringiem Grupa prezentuje w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych, natomiast koszty prowizji i odsetek w działalności finansowej.

W 2024 roku Grupa zapłaciła do faktorów z tytułu faktoringów odwrotnych kwotę 569,8 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego nie występowały. Przyznany limit faktoringowy wynosi 127,5 mln zł. Mechanizm finansowania ww. umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora.

W 2023 roku Grupa zapłaciła do faktorów z tytułu faktoringów odwrotnych kwotę 581,6 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 124,8 mln zł dotyczyły umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosił 127,5 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosi 124 849 tys. zł. Mechanizm finansowania ww. umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora.

Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego stanowią: weksel in blanco, weksel in blanco poręczony przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. i dwie jednostki zależne Grupy PGF, pełnomocnictwo do rachunków bankowych oraz poręczenie do wysokości limitu.

11.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są, gdy na jednostkach Grupy ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy tworzone są w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

ZMIANA STANU REZERW W 2024

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 474	1 429	7 608	10 511
Zwiększenia	516	3 998	10 506	15 020
- aktualizacja wyceny	516	3 978	10 506	15 000
- inne	-	20	-	20
Zmniejszenia	228	137	7 608	7 973
- aktualizacja wyceny	-	117	-	117
- zapłata (wykorzystanie)	228	20	7 608	7 856

Stan na koniec okresu	1 762	5 290	10 506	17 558
- długoterminowe	1 502	-	-	1 502
- krótkoterminowe	260	5 290	10 506	16 056

ZMIANA STANU REZERW W 2023

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 338	1 647	12 754	15 739
Zwiększenia	289	262	7 608	8 159
- aktualizacja wyceny	289	262	7 608	8 159
Zmniejszenia	153	480	12 754	13 387
- aktualizacja wyceny	-	480	-	480
- zapłata (wykorzystanie)	153	-	12 754	12 907
Stan na koniec okresu	1 474	1 429	7 608	10 511
- długoterminowe	1 254	-	-	1 254
- krótkoterminowe	220	1 429	7 608	9 257

REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI

	31.12.2024	31.12.2023
- odszkodowania	924	812
- rezerwa na zwrot finansowania	500	480
- rezerwa z tyt. kary nałożonej przez UOKiK *	3 794	-
- pozostałe tytuły	72	137
Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem	5 290	1 429

* opisane w punkcie 12.9

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych zobowiązań z tytułu rabatów dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

11.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników Grupy.

Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

Grupa co roku przeprowadza wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	2024/31.12.2024	2023/31.12.2023
Główne założenia przyjęte przez aktuarium		
- stopa dyskontowa	5,58%	5,35%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
01.01.2024 - 31.12.2024	-	9,00%
01.01.2025 - 31.12.2025	7,10%	6,50%
01.01.2026 - 31.12.2026	6,30%	3,90%
01.01.2027 - 31.12.2027	5,80%	3,90%

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

01.01.2028 - 31.12.2028	5,30%	3,90%
01.01.2029 i dalej (w każdym roku)	4,70%	3,90%
- stopa mobilności		
dla pracowników zatrudnionych na umowach na czas nieokreślony	13,70%	13,30%
dla pracowników zatrudnionych na umowach czasowych	17,50%	17,50%
Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku	251	209
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	1	(9)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	243	202
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	7	16
Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	(264)	(80)
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 762	1 474
- rezerwy długoterminowe	1 502	1 254
- rezerwy krótkoterminowe	260	220
	2024	2023
Koszty bieżącego zatrudnienia	184	172
Odsetki od zobowiązania netto	68	85
Wyłacone świadczenia	202	191

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2024 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego - przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 60 tys. zł / + 64 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 33 tys. zł / + 35 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 131 tys. zł / - 118 tys. zł

Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe
Rok 1	268	11
Rok 2	164	9
Rok 3	148	9
Rok 4	199	8
Rok 5	223	7
Rok 6 i później	6 064	63

KOSZTY ZATRUDNIENIA	2024	2023
Wynagrodzenia	156 099	144 136
Składki na ubezpieczenia społeczne	28 146	25 591

Inne świadczenia pracownicze	8 860	7 149
Koszty zatrudnienia, razem	193 105	176 876

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi w nocie 3.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.

W nocie 3.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń są uzasadnione charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

	31.12.2024	31.12.2023
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	9 391	5 326
- koszty wykonanych a niezafakturowanych usług	8 686	4 621
- pozostałe koszty	705	705
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	839	657
- dotacje do środków trwałych	558	596
- nieodpłatnie otrzymane niefinansowe aktywa obrotowe	281	61
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	10 230	5 983
- długoterminowe	520	558
- krótkoterminowe	9 710	5 425

CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY

12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Zasady rachunkowości

Za zobowiązania warunkowe Grupa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą spółek Grupy oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu finansowym z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. W oparciu o analizy i prognozy, Grupa określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających z zobowiązań warunkowych jako niskie.

	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania warunkowe	432 607	298 860
- udzielone poręczenia	430 256	296 509
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	2 351
Inne pozycje pozabilansowe	44 861	40 733
- należności odpisane	9 339	9 383
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	35 422	31 250

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków z wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych.

Towary obce na składach obejmują towary przechowywane w magazynach spółek Grupy, w związku ze świadczeniem usług agencyjnych.

12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych znajduje się w nocie 4.7.

Dodatkowe informacje do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	2024	2023
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	15 199	(73 418)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(19 723)	(16 426)
- zmiana stanu należności z tyt. podatku dochodowego	(515)	609
- pozostałe	(2 106)	(4 018)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(22 344)	(19 835)
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(77 244)	212 609
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	61 538	4 792
- zmiana stanu zobowiązań z tyt. leasingu	3 896	(22 712)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(4 400)	(2 230)
- zmiana stanu zobowiązań z tyt. podatku dochodowego	738	(1 587)
- pozostałe	-	1 840
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(15 472)	192 712
Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(223)	(98)
- straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(264)	(80)
- środki trwałe sfinansowane z PFRON	41	17
- pozostałe	-	(35)
Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(48)	(77 035)
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(48)	(164)
- cash pooling	-	(76 871)
Inne wpływy finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	1 304	1 422
- przychody z tyt. poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	1 304	1 422
Inne wydatki finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(6 665)	(8 965)
- koszty z tyt. poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	(6 665)	(8 965)

12.3 Zysk (strata) na akcję

Zasady rachunkowości

Zysk (strata) netto na akcję jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie. Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) za rok przypadającego dla akcjonariuszy spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

	2024	2023
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	(19 571)	(29 738)
Średnia ważona liczba akcji	28 262 295	28 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)	(0,69)	(1,06)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	29 000 000	28 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	(0,67)	(1,06)

12.4 Dywidendy wypłacone i należne

W latach 2024 - 2023 dywidendy nie były wypłacone. W roku obrotowym 2023 Spółka Dominująca poniosła stratę. W dniu 25 kwietnia 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2023 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych.

Za rok obrotowy 2022 Spółka poniosła stratę. W dniu 12 maja 2023 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2022 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych.

12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Pelion oraz Spółką KIPF sp. z o.o. i Deeta B.V., , Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- z zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) - nota 12.6.

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

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

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

	2024	2023
Spółki Grupy DOZ	852 847	997 147
Pozostałe spółki Grupy Pelion	98 292	63 523
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	6 508
	951 139	1 067 178

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

	2024	2023 <i>(przekształcone)</i>
Spółki Grupy DOZ	14 922	34 452
Pozostałe spółki Grupy Pelion	106 638	112 597
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	16	13
	121 576	147 062

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

	31.12.2024	31.12.2023
Spółki Grupy DOZ	213 146	245 389
Pozostałe spółki Grupy Pelion	276 697	292 559
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	4	-
	489 847	537 948

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

	31.12.2024	31.12.2023 <i>(przekształcone)</i>
Spółki Grupy DOZ	8 754	14 921
Pozostałe spółki Grupy Pelion	17 229	16 213
	25 983	31 134

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie osób zarządzających Jednostki Dominującej

	2024	2023
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	189	875
Wynagrodzenie premiowe	-	100
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	150	168
Wynagrodzenia z tyt. umów o świadczenie usług	1 490	712
Wynagrodzenie z tyt. powołania	797	366

Wynagrodzenie kluczowego personelu Grupy

	2024	2023
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	3 459	3 337
Wynagrodzenie premiowe	620	440

Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premiowych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny zadań za ten rok w następnym okresie.

Wynagrodzenie z tyt. świadczonych usług	376	199
Wynagrodzenie z tyt. powołania	339	576
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	234	-

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów nadzorujących

	2024	2023
Wynagrodzenia z tyt. umów o świadczenie usług	106	106

12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Przeciętne zatrudnienie w 2024 roku w Grupie PGF wynosiło 1 843 osób, w 2023 roku 1 901 osób.

12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

W dniu 29 sierpnia 2023 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za lata 2023-2024. PGF S.A. w latach 2016-2022 również korzystała z usług PWC w zakresie badania sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 30 listopada 2023 r. Wynagrodzenie wynikające z umowy, z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2024 rok wynosi netto 116 tys. zł (za rok 2023 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 114 tys. zł).

W dniu 20 stycznia 2025 r. Walne Zgromadzenie Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o wyborze Spółki KPW Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, ul. Ks. Bp. Wincentego Tymienieckiego 25C/410 (KPW) jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok obrotowy 2024. Umowa z KPW została zawarta w dniu 20 lutego 2025 r. Wynagrodzenie wynikające z umowy, z tytułu przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za 2024 rok wynosi netto 100 tys. zł.

12.9 Inne istotne informacje

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

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkakrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. wydłużyło termin do dnia 30 września 2024 r. W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględniła wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji, PGF S.A. został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. W dniu 18 marca 2025 r. Spółka PGF S.A., wniosła zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Na koniec roku 2024, na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną została utworzona rezerwa w kwocie 3 794 tys. zł, ujawniona w nocie 11.3.

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

Zmiana warunków prowadzenia działalności

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. Po wielu kwartałach wysokiej inflacji jej wzrost wyniósł 3,6%¹.

Pomimo spadku inflacji Rada Polityki Pieniężnej nie podjęła decyzji o obniżeniu stopy referencyjnej i jest utrzymana na poziomie 5,75%², co wpływa na wysokość kosztów finansowych.

Dodatkowo, wprowadzono rozporządzeniem wzrost minimalnego wynagrodzenia od stycznia 2024 r. w kwocie 4 242 zł i od lipca 4 300 zł - co będzie osłabiało efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów. Od stycznia 2025 r. nastąpił kolejny wzrost minimalnego wynagrodzenia do poziomu 4 666 zł.

W dniu 1 listopada 2023 r. weszły w życie przepisy ustawy z dnia 17 sierpnia 2023 r. o zmianie ustawy o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych. Nowe jak i zmodyfikowane regulacje prawne mają kluczowy wpływ zarówno na pacjentów jak i przedsiębiorców działających w sektorze farmaceutycznym. Poniżej część zmian przyjętych przez ustawodawcę:

- podwyższenie marży hurtowej o 1 p.p. do 6% ceny zbytu netto leku, nie mniej niż 0,5 zł oraz nie więcej, niż 150 zł w przypadku leków finansowanych w aptece. W przypadku leków stosowanych w chemioterapii i programach lekowych maksymalna marża hurtowa wyniesie 2000 zł,
- podwyższenie marży detalicznej w dwóch etapach: do końca 2024 r. i od 1 stycznia 2025 r.,
- wydłużenie okresu wydawania kolejnych obwieszczeń refundacyjnych z 2 do 3 miesięcy,
- zobowiązanie do zapewnienia ciągłości dostaw produktu jako kryterium decyzji o objęciu refundacją,
- umożliwienie refundacji produktów OTC (produkt taki powinien wymagać stosowania dłużej, niż 30 dni w określonym stanie klinicznym i być rekomendowany w wytycznych postępowania klinicznego),
- zobowiązanie do dostarczenia wybranych produktów refundowanych w równej części do co najmniej dziesięciu hurtowni o pełnym profilu na terenie Polski (z największym udziałem obrotu z aptekami ogólnodostępnymi),
- możliwość zwrotu produktu na linii apteka – hurtownia farmaceutyczna – producent w przypadku, w którym decyzja refundacyjna wobec danego produktu wygaśnie bądź zostanie skrócona.

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 cieplarnianych³ 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 dawniej⁴.

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

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

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

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

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

- wyposażenie magazynów w prasokontenery i belownice umożliwiające przygotowanie wysegregowanych odpadów typu karton i tworzywo sztuczne do przekazania odbiorcom jako surowiec do recyklingu,

¹ Źródło: dane GUS

² Źródło: dane NBP

³ „Climate Change 2022: Impacts, Adaptation and Vulnerability”, Intergovernmental Panel on Climate Change, 2022 (<https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg2/>)

⁴ „Klimat Polski 2021”, Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej, 2022 (<https://www.imgw.pl/badania-nauka/klimat>)

- korzystanie z opakowań zbiorczych i transportowych wielorazowego użytku,
- stosowanie selektywnej zbiórki odpadów oraz ograniczenie ilości koszy na rzecz pojemników do segregacji w przestrzeniach wspólnych,
- minimalizowanie zużycia zasobów oraz organicznie ilość odpadów,
- dbanie o regularne naprawy urządzeń, co pozwala na wydłużenie ich żywotności.

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

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

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

12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 20 stycznia 2025 r. Walne Zgromadzenie Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o wyborze Spółki KPW Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, ul. Ks. Bp. Wincentego Tymienieckiego 25C/410 (KPW) jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok obrotowy 2024. Umowa z KPW została zawarta w dniu 20 lutego 2025 r.

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.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

12.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za rok 2024

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

W poniższej tabeli Grupa zaprezentowała porównanie skonsolidowanego sprawozdania z wyniki, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy za rok 2024 z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Zastosowaną przez Grupę PGF politykę rachunkowości w odniesieniu do umów leasingowych przedstawiono w nocie 9.3.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	7 086 282	-	7 086 282
Koszt własny sprzedaży	(6 569 122)	-	(6 569 122)
Zysk (strata) ze sprzedaży	517 160	-	517 160
Koszty sprzedaży	(425 400)	5 945	(431 345)
Koszty ogólnego zarządu	(61 399)	211	(61 610)
Pozostałe przychody operacyjne	2 548	130	2 418
Pozostałe koszty operacyjne	(5 644)	-	(5 644)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 265	6 286	20 979
Przychody finansowe	35 593	63	35 530
Koszty finansowe	(78 049)	(8 511)	(69 538)
Zysk (strata) brutto	(15 191)	(2 162)	(13 029)
Podatek dochodowy	(3 996)	142	(4 138)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(19 187)	(2 020)	(17 167)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(19 187)	(2 020)	(17 167)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(19 571)	(2 020)	(17 551)
Akcjonariuszom niekontrolującym	384	-	384

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto	(15 191)	(2 162)	(13 029)
II. Korekty razem	23 979	36 934	(12 955)
Amortyzacja	41 390	28 616	12 774
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(63)	(63)	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 024	8 511	(1 487)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 731	(130)	2 861
Zmiana stanu zapasów	15 199	-	15 199
Zmiana stanu należności	(22 344)	-	(22 344)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	(15 472)	-	(15 472)
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego	(4 263)	-	(4 263)
Inne korekty netto	(223)	-	(223)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 788	34 772	(25 984)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	32 361	-	32 361
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	364	-	364
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	233	-	233
Spłata udzielonych pożyczek	2	-	2
Odsetki	24 121	-	24 121
Spłata należności z tyt. cash pooling	7 641	-	7 641
II. Wydatki	(7 500)	-	(7 500)

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7 092)	-	(7 092)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(360)	-	(360)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(48)	-	(48)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	24 861	-	24 861
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	327 542	-	327 542
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	101 500	-	101 500
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	224 738	-	224 738
Inne wpływy finansowe netto	1 304	-	1 304
II. Wydatki	(352 270)	(34 772)	(317 498)
Wykup udziałów niekontrolujących	(4)	-	(4)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(449)	-	(449)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(286 421)	-	(286 421)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu	(29 215)	(27 007)	(2 208)
Odsetki	(29 516)	(7 765)	(21 751)
Inne wydatki finansowe netto	(6 665)	-	(6 665)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(24 728)	(34 772)	10 044
Razem przepływy pieniężne netto	8 921	-	8 921
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	8 921	-	8 921
Środki pieniężne na początek okresu	21 961	-	21 961
Środki pieniężne na koniec okresu	30 882	-	30 882

31.12.2024

AKTYWA TRWAŁE

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Wartość firmy	327 508	-	327 508
Wartości niematerialne	208 887	-	208 887
Rzeczowe aktywa trwałe	46 394	-	46 394
Prawo do użytkowania aktywów	124 099	76 039	48 060
Nieruchomości inwestycyjne	680	-	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 255	252	2 003
Pozostałe aktywa trwałe	2 836	-	2 836

AKTYWA OBROTOWE

Zapasy	669 723	-	669 723
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	266 768	-	266 768
Należności z tytułu dostaw i usług	525 611	-	525 611
Należności z tytułu podatku dochodowego	135	-	135
Należności pozostałe	69 040	-	69 040
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 882	-	30 882
Pozostałe aktywa obrotowe	7 392	-	7 392

AKTYWA RAZEM

	2 282 210	76 291	2 205 919
--	------------------	---------------	------------------

31.12.2024

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	232 437	(7 213)	239 650
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	227 842	(7 213)	235 055
Kapitał podstawowy	290 000	-	290 000
Kapitał zapasowy	107 794	-	107 794
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	-	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(170 450)	(7 213)	(163 237)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(150 879)	(5 193)	(145 686)
- zysk (strata) netto	(19 571)	(2 020)	(17 551)
Udziały niekontrolujące	4 595	-	4 595
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	272 317	50 923	221 394
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	271 797	50 923	220 874
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	-	150 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 050	50 923	24 127
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 245	-	45 245
Rezerwy długoterminowe	1 502	-	1 502
Przychody przyszłych okresów	520	-	520
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 777 456	32 581	1 744 875
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 767 746	31 876	1 735 870
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	63 956	-	63 956
Zobowiązania z tytułu leasingu	33 537	31 876	1 661
Rezerwy krótkoterminowe	16 056	-	16 056
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 614 507	-	1 614 507
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	488	-	488
Zobowiązania pozostałe	39 202	-	39 202
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	9 710	705	9 005
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 282 210	76 291	2 205 919

