



Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2025 ROKU
sporządzony zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Skonsolidowany raport półroczny zawiera:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	1
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia	8
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	9
1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	11
1.7 Kursy walut.....	12
CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	13
CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	13
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	13
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	19
3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	22
3.4 Kredyty bankowe i pożyczki	23
3.5 Dłużne papiery wartościowe	23
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	24
CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	24
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	24
CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE	25
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	25
CZĘŚĆ 6 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W I PÓŁROCZU 2025 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY	27
6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2025 roku	27
6.2 Wartość firmy.....	27
CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE.....	27
7.1 Podatek dochodowy	27
7.2 Odroczonego podatek dochodowy	28
CZĘŚĆ 8 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF	28

8.1 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	28
8.2 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	29
8.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy	29
8.4 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień kredytu lub pożyczki	29
8.5 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	29
8.6 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	29

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO30

9.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.....	30
9.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	30
9.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	30
9.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	30
9.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
9.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	32
9.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	32
9.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	32
9.9 Inne istotne informacje	33
9.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	34
9.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za I półrocze 2025	34

CZĘŚĆ 10 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)38

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przychody ze sprzedaży	1 786 455	3 687 186	1 737 603	3 526 628
Koszt własny sprzedaży	(1 664 192)	(3 434 263)	(1 617 592)	(3 284 521)
Zysk (strata) ze sprzedaży	122 263	252 923	120 011	242 107
Koszty sprzedaży	(111 871)	(224 268)	(101 347)	(199 572)
Koszty ogólnego zarządu	(15 457)	(31 221)	(13 465)	(26 884)
Pozostałe przychody operacyjne	446	3 301	546	851
Pozostałe koszty operacyjne	(706)	(1 050)	(251)	(512)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(5 325)	(315)	5 494	15 990
Przychody finansowe	9 310	17 747	8 982	16 912
Koszty finansowe	(17 202)	(33 995)	(21 398)	(40 849)
Zysk (strata) brutto	(13 217)	(16 563)	(6 922)	(7 947)
Podatek dochodowy	2 580	1 567	3 372	(2 192)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(10 637)	(14 996)	(3 550)	(10 139)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(10 637)	(14 996)	(3 550)	(10 139)
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(10 773)	(15 267)	(3 700)	(10 436)
Akcjonariuszom niekontrolującym	136	271	150	297
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	28 000 000	28 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	28 736 264	28 368 132
Działalność kontynuowana i zaniechana				
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy / rozwodniony	(0,37)	(0,53)	(0,13)	(0,37)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Zysk (strata) netto	(10 637)	(14 996)	(3 550)	(10 139)
Inne całkowite (straty) dochody netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite (straty) dochody netto	(10 637)	(14 996)	(3 550)	(10 139)
Całkowite (straty) dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(10 773)	(15 267)	(3 700)	(10 436)
Akcjonariuszom niekontrolującym	136	271	150	297

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(16 563)	(7 947)
II. Korekty razem	85 317	36 544
Amortyzacja	20 615	21 205
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(25)	(33)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(2 144)	5 475
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	10	1 541
Zmiana stanu zapasów	28 050	16 418
Zmiana stanu należności	24 022	(24 955)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	15 251	17 307
Zwrot (zapłata) podatku dochodowego	(472)	(414)
Inne korekty netto	10	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	68 754	28 597
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	14 603	11 635
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	355
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	78	124
Spłata udzielonych pożyczek	1	1
Odsetki	14 503	11 155
II. Wydatki	(132 198)	(64 767)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 683)	(4 717)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(219)	(180)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash pooling	(125 296)	(59 870)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(117 595)	(53 132)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	67 166	139 552
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	101 500
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	66 756	37 396
Inne wpływy finansowe netto	410	656
II. Wydatki	(30 813)	(104 758)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(454)	(449)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 539)	(68 643)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(14 021)	(15 638)
Odsetki	(13 499)	(16 229)
Inne wydatki finansowe netto	(1 300)	(3 799)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 353	34 794
Razem przepływy pieniężne netto	(12 488)	10 259
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(12 488)	10 259
Środki pieniężne na początek okresu	30 882	21 961
Środki pieniężne na koniec okresu	18 394	32 220

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
AKTYWA TRWAŁE	704 409	712 659	715 894
Wartość firmy	327 508	327 508	327 508
Wartości niematerialne	208 217	208 887	202 459
Rzeczowe aktywa trwałe	45 457	46 394	48 667
Prawo do użytkowania aktywów	116 846	124 099	131 488
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 159	2 255	2 039
Pozostałe aktywa trwałe	3 542	2 836	3 053
AKTYWA OBROTOWE	1 630 282	1 569 551	1 639 828
Zapasy	641 674	669 723	668 504
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	392 426	266 768	334 609
Należności z tytułu dostaw i usług	507 220	525 611	527 791
Należności z tytułu podatku dochodowego	476	135	61
Należności pozostałe	64 828	69 040	70 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 394	30 882	32 220
Pozostałe aktywa obrotowe	5 264	7 392	6 113
AKTYWA RAZEM	2 334 691	2 282 210	2 355 722

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	216 986	232 437	241 712
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	212 581	227 842	237 217
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	280 000
Kapitał zapasowy	107 848	107 794	107 770
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 589	921	10 921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	(423)	(159)
Zyski (straty) zatrzymane	(188 433)	(170 450)	(161 315)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(173 166)	(150 879)	(150 879)
- zysk (strata) netto	(15 267)	(19 571)	(10 436)
Udziały niekontrolujące	4 405	4 595	4 495
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	261 447	272 317	131 527
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	260 927	271 797	130 969
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 400	150 000	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	65 945	75 050	82 683
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 080	45 245	47 034
Rezerwy długoterminowe	1 502	1 502	1 252
Przychody przyszłych okresów	520	520	558
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 856 258	1 777 456	1 982 483
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 828 331	1 767 746	1 962 546
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	128 602	63 956	243 068
Zobowiązania z tytułu leasingu	34 650	33 537	33 731
Zobowiązania z tytułu faktoringu	104 901	-	112 632
Rezerwy krótkoterminowe	15 770	16 056	8 901
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 501 818	1 614 507	1 527 478
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	859	488	455
Zobowiązania pozostałe	41 731	39 202	36 281
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	27 927	9 710	19 937
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 334 691	2 282 210	2 355 722

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	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 2025	232 437	227 842	290 000	107 794	921	(423)	(170 450)	4 595
Całkowite dochody (straty) netto	(14 996)	(15 267)	-	-	-	-	(15 267)	271
- wynik netto za okres	(14 996)	(15 267)	-	-	-	-	(15 267)	271
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 726	2 722	-	54	2 668	-	-	4
- podział zysku	2 716	2 716	-	48	2 668	-	-	-
- inne zwiększenia	10	6	-	6	-	-	-	4
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	3 181	2 716	-	-	-	-	2 716	465
- wypłata dywidendy	462	-	-	-	-	-	-	462
- podział zysku	2 716	2 716	-	-	-	-	2 716	-
- inne zmniejszenia	3	-	-	-	-	-	-	3
Stan na 30 czerwca 2025	216 986	212 581	290 000	107 848	3 589	(423)	(188 433)	4 405

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	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	(10 139)	(10 436)	-	-	-	-	(10 436)	297
- wynik netto za okres	(10 139)	(10 436)	-	-	-	-	(10 436)	297
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	102 891	101 501	-	91 391	10 000	-	110	1 390
- 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
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	10 000	10 000	-	-	10 000	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	1 843	1 391	-	-	-	-	1 391	452
- wypłata dywidendy	452	-	-	-	-	-	-	452
- podział zysku	1 391	1 391	-	-	-	-	1 391	-
Stan na 30 czerwca 2024	241 712	237 217	280 000	107 770	10 921	(159)	(161 315)	4 495

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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:

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

- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

• Zbigniew Molenda	Przewodniczący Rady Nadzorczej
• Jacek Sz wajkowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
• Ignacy Przystalski	Członek Rady Nadzorczej
• Jacek Dauenhauer	Członek Rady Nadzorczej
• Mariola Belina – Prażmowska	Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia

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

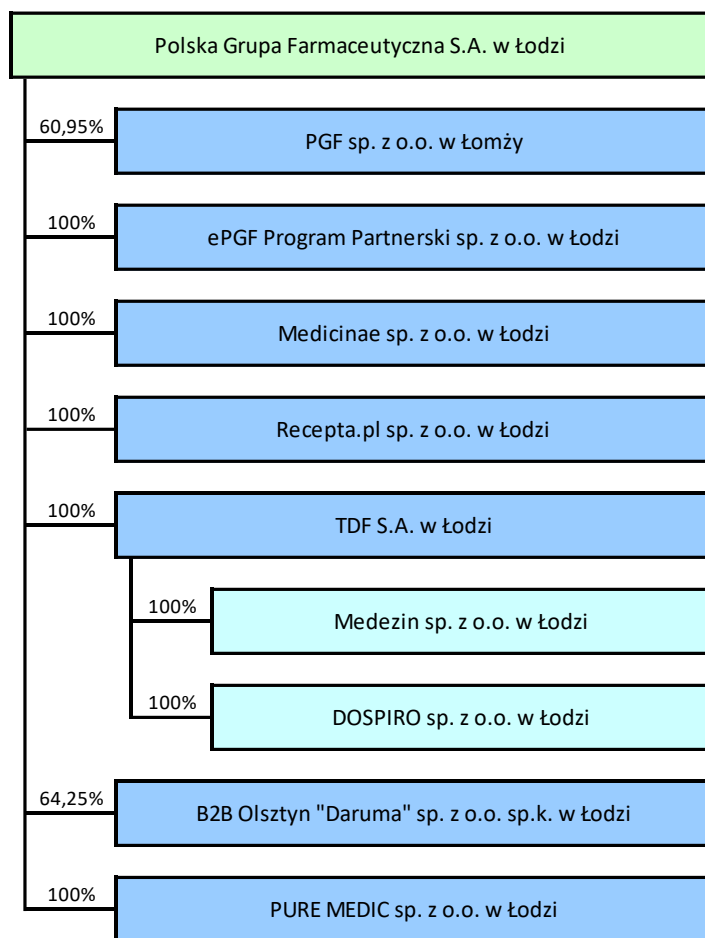
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodziły:

- 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 30.06.2025 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	60,95%	60,95%	tak
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%	100%	tak
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
Recepta.pl sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	64,25%	64,25%	tak
DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30 czerwca 2025 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 30 czerwca 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 9 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Zmiany w strukturze Grupy w okresie I półrocza 2025 zostały opisane w części 6 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Koszt historyczny ustalany jest na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 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 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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne za okres 6 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy za I półrocze 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2024 rok, opublikowanym w dniu 8 maja 2025 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie PGF zasady rachunkowości wg MSSF.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy PGF.

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

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

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

Nowe i zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku, nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

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

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

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

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

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

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa PGF wdrożyła politykę dotyczącą organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry zarządzającej 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 30 czerwca 2025 roku 61 130 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 134 559 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.

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

Celem 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 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału, w poniższych tabelach, zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

30.06.2025

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	128 199	2 229	457	130 885
Zobowiązania z tyt. obligacji	5 135	8 566	153 364	167 065
Zobowiązania z tyt. leasingu	9 581	28 339	78 426	116 346
Zobowiązania z tyt. kaucji	234	-	1 112	1 346
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 325 106	173 461	3 251	1 501 818
Zobowiązania z tyt. faktoringu	112 393	20 312	-	132 705
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	-	-	49	49
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń	477 656	-	-	477 656
Pozostałe zobowiązania finansowe	46	-	-	46
Razem	2 058 350	232 907	236 659	2 527 916

31.12.2024

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	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
Zobowiązanie 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	-	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

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 3.2.

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 został osiągnięty 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.

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach 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 na bieżąco 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 oraz 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 poolowych 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. 3,5% przy czym 98% 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.

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, pożyczki otrzymane, obligacje, cash pooling, 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 niezmiennione w okresach miesięcznych lub 3-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 3M).

Oprocentowanie kredytów oparte jest o WIBOR 1M.

Oprocentowanie obligacji oparte jest o WIBOR 3M.

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

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły 752 043 tys. zł i obejmowały skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 125 877 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, oraz zobowiązania z tyt. faktoringu w kwocie 491 166 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 6 092 tys. zł	-/+ 30 460 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły 389 921 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 3 158 tys. zł	+/- 15 790 tys. zł

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły 532 110 tys. zł i obejmowały 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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w spółkach Grupy obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na kwotę 15 mln zł. Wycena transakcji ujmowana jest w wyniku finansowym, ponieważ Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata od daty zawarcia transakcji.

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

Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpiecza łącznie około 12% 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 POLSTR bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Zaktualizowana Mapa Drogowa zapewnia zgodność procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych z przepisami Rozporządzenia BMR. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku.

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

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 i ujęcie tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. W okresie sprawozdawczym, w przychody finansowe została odniesiona kwota 55 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

W Grupie nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2025

	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 amortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Należności z tyt. dostaw i usług	-	507 220	-	-	507 220
Kaucje	-	35 147	-	-	35 147
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	18 394	-	-	18 394
Należności z tyt. faktoringu	-	1 734	-	-	1 734
Należności z tyt. cash pooling	-	392 426	-	-	392 426
Razem	-	954 921	-	-	954 921
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	49	-	-	-	49
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	126 576	-	126 576
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 331	-	152 331
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	100 595	100 595
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 346	-	1 346
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 501 818	-	1 501 818
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	104 901	-	104 901
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	46	-	46
Razem	49	-	1 887 018	100 595	1 987 662

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

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	
	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	Razem
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
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	68	-	68
Razem	208	-	1 829 605	108 587	1 938 400

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

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

MSSF 9 30.06.2025				
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	410 820	543 502	11 645	965 967
Należności handlowe	-	506 621	11 645	518 266
Należności z tyt. cash pooling	392 426	-	-	392 426
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 394	-	-	18 394
Należności z tyt. faktoringu	-	1 734	-	1 734
Kaucje	-	35 147	-	35 147
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	18	11 028	11 046
Należności handlowe	-	18	11 028	11 046
Wartość bilansowa (MSSF 9)	410 820	543 484	617	954 921

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

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 niewypięnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 30.06.2025	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności na 30.06.2025	518 266	488 729	17 892	11 645
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania	-	0,00%	0,10%	94,70%
Oczekiwana strata kredytowa	11 046	-	18	11 028

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

PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024

Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek
Przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania*

	17 166	16 079
	55	680
	17 088	13 641
	22	12
	1	1
	-	1 745

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu
Koszty z tyt. prowizji

	32 809	36 901
	589	458
	12 617	16 945
	16 482	15 781
	3 121	3 717

Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku

	(15 643)	(20 822)
--	----------	----------

* W 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.

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

3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK, DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

30.06.2025 31.12.2024

Kredyty i pożyczki
Dłużne papiery wartościowe
Pozostałe

	126 576	61 051
	152 331	152 480
	95	425

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

	279 002	213 956
--	---------	---------

- długoterminowe
- krótkoterminowe

	150 400	150 000
	128 602	63 956

3.4 Kredyty bankowe i pożyczki

PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2025	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy w walucie kredytu/pożyczki	Waluta kredytu/pożyczki	Oprocentowanie kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	50 961
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	3 265
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	56 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	44 195
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	24 079
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	3 377
pożyczka długoterminowa	470	PLN	3M WIBOR + marża	400
Odsetki od kredytów i pożyczek				299
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem				126 576
- długoterminowe				400
- krótkoterminowe				126 176

KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI WEDŁUG TERMINU WYMAGALNOŚCI na 30 czerwca 2025	Kredyty i pożyczki udzielone Grupie
2025	126 176
2028	400
Razem	126 576

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

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

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

3.5 Dłużne papiery wartościowe

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2025 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 152 331 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 30 czerwca 2025

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	150 000	150 000	3M WIBOR + marża	16.10.2026
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		150 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		2 331		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		2 331		

3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

	30.06.2025	31.12.2024
Poziom 1	-	-
Poziom 2	(49)	(105)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(49)	(105)
Aktywa	-	103
Zobowiązania	49	208
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz w okresie porównywalnym 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.

Poziom 3

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

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 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 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 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.

	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania długoterminowe	216 345	225 050
- kredyty i pożyczki	400	-
- dłużne papiery wartościowe	150 000	150 000
- zobowiązania z tyt. leasingu	65 945	75 050

Zobowiązania krótkoterminowe	163 157	97 217
- kredyty i pożyczki	126 176	61 051
- dłużne papiery wartościowe	2 331	2 480
- zobowiązania z tyt. leasingu	34 650	33 537
- cash pooling	-	149
Razem zobowiązania wliczane do zadłużenia netto	379 502	322 267
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 394	30 882
Zadłużenie netto	361 108	291 385
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	212 581	227 842
Zadłużenie netto do kapitału własnego	1,70	1,28

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.

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE

5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów, rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

	01.01.2025		Zmiany		30.06.2025
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
Odpisy aktualizujące:	15 075	2 785	1	2 313	15 546
- należności	12 848	744	1	137	13 454
- zapasy	2 227	2 041	-	2 176	2 092
Rezerwy z tytułu:	12 840	10 365	10 580	72	12 553
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 762	-	74	-	1 688
- gratyfikacji należnych odbiorcom	10 506	10 364	10 506	-	10 364
- pozostałych rezerw	572	1	-	72	501
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	8 686	27 202	8 685	-	27 203
- kosztów wykonanych a niezafakturowanych usług	8 686	27 202	8 685	-	27 203
Razem	36 601	40 352	19 266	2 385	55 302

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

CZĘŚĆ 6 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W I PÓŁROCZU 2025 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2025 roku

W dniu 3 lutego 2025 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane połączenie Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Połączenie spółek nastąpiło na podstawie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu, iż PGF S.A. był jedynym wspólnikiem spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło w sposób przewidziany w art. 514 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym spółki przejmującej przez udziałowców spółki przejmowanej. Ponadto, połączenie zostało przeprowadzone z uwzględnieniem art. 516 KSH, przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek.

W I półroczu 2025 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

6.2 Wartość firmy

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

Okres 6 miesięcy
zakończony
30 czerwca 2025

31.12.2024

	327 508	327 508
	-	-
	-	-
	327 508	327 508
	-	-
	-	-
	327 508	327 508

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

Ostatni test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2024 r. W okresie I półrocza 2025 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek świadczących o utracie wartości wartości firmy, w związku z tym nie przeprowadziła testu na utratę wartości firmy na dzień 30 czerwca 2025 r.

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

Okres 6 miesięcy
zakończony
30 czerwca 2025

Okres 6 miesięcy
zakończony
30 czerwca 2024

- bieżący

- odroczony

Podatek dochodowy, razem

Efektywna stawka podatkowa

	502	642
	(2 069)	1 550
	(1 567)	2 192
	9,46%	-27,58%

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.

7.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2025	Zmiana zysku netto w okresie	30.06.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	1 931	41	1 972
- rezerwy	5 888	3 982	9 870
- wynagrodzenia	179	(9)	170
- straty podatkowe	1	-	1
- odsetki	816	(192)	624
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	18	6	24
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	1 140	(570)	570
- pozostałe	638	(560)	78
Razem przed kompensatą	10 611	2 698	13 309
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	39 998	229	40 227
- niezapłacone odsetki	665	(19)	646
- należne refundacje od dostawców *	11 407	393	11 800
- pozostałe	1 531	26	1 557
Razem przed kompensatą	53 601	629	54 230

*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 30 czerwca 2025 r. wyniosła 11 150 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 8 356 tys. zł).

CZĘŚĆ 8 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

8.1 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość

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

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.,
- o pokryciu poniesionej w 2024 roku straty w kwocie 27 626 tys. zł z zysków wypracowanych w latach następnych,

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

W ocenie Zarządu nie wystąpiły inne niż opisane powyżej oraz w innych częściach sprawozdania finansowego zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Grupy PGF w okresie I półrocza 2025 roku.

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

W okresie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

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

8.4 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień kredytu lub pożyczki

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

8.5 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia

W okresie I półrocza 2025 roku nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

8.6 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 4 105 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.: 1 880 tys. zł),
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto: 15 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r.: 284 tys. zł) osiągając zysk netto na sprzedaży 5 tys. zł (w okresie porównywalnym zysk netto na sprzedaży 58 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 4 924 tys. zł.

9.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2025	Zmiany		30.06.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu	255 000	47 400	-	302 400
Poręczenie wekslowe umowy leasingu i dzierżawy	175 256	-	-	175 256
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	2 351	-

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2025	Zmiany		30.06.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	9 339	-	31	9 308
Towary obce na składach	35 422	129 338	142 548	22 212

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

9.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W roku obrotowym 2024 Spółka Dominująca poniosła stratę. W dniu 16 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2024 roku straty z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2025 roku dywidenda nie będzie wypłacana ani zadeklarowana.

9.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, jednostki Grupy Kapitałowej PGF nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

9.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Kapitałowej Pelion oraz Spółką KIPF sp. z o.o., Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,

- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- z zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – punkt 9.6.

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

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

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	408 918	444 134
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	65 292	46 081
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	474 210	490 215

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	6 087	7 400
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	55 191	52 386
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	15
	61 278	59 801

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

	30.06.2025	31.12.2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	178 467	213 146
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	417 192	276 697
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	595 659	489 847

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

	30.06.2025	31.12.2024
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	5 321	8 754
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	15 455	17 229
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	20 776	25 983

9.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

30.06.2025

30.06.2024

Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze

- świadczenia z tytułu rozwiązywania stosunku pracy

3 868

3 868

-

4 329

3 967

362

9.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkukrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. wydłużyło termin do dnia 30 września 2024 r.

W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględnia wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji, PGF 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. Spółka PGF S.A. w dniu 18 marca 2025 r., wniosła zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

W dniu 11 sierpnia 2025 r. Spółka PGF S.A. otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie, odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie Spółka powinna zapłacić karę. Termin zapłaty kary to 30 dni od dnia uzyskania statusu ostateczności decyzji, tj. do dnia 10 września 2025 r. W przypadku pozytywnego orzeczenia końcowego wydanego przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, kwota kary zostanie zwrócona.

Na koniec roku 2024, na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną została utworzona rezerwa w kwocie 3 794 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się w stosunku do 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.

9.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością dokonania korekty błędów poprzednich okresów.

9.9 Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Zgodnie z ostatnimi badaniami naukowymi, temperatura na Ziemi stale rośnie, a średnia globalna temperatura powierzchni Ziemi jest obecnie wyższa o 1,1 °C w porównaniu z epoką przedindustrialną. Prawdopodobieństwo, że globalne ocieplenie osiągnie lub przekroczy 1,5 °C w bliskiej przyszłości jest większe niż 50% nawet w przypadku scenariuszy z niskimi emisjami gazów cieplarnianych.¹ Ponadto dane IMGW wskazują, że w Polsce średnia liczba dni, w ciągu których temperatura przekroczyła 30°C, jeszcze w okresie 1961-1990 wynosiła ok. 3,5. Tymczasem w latach 2011-2020 wskaźnik ten osiągnął wartość 10,4. Oznacza to, iż w ciągu roku występuje około trzy razy więcej upalnych dni niż dawniej.²

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

- Grupa realizowała inicjatywy koncentrujące się głównie na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek poprzez dalszą rozbudowę własnej floty dostawczych samochodów elektrycznych oraz optymalizację tras dostaw.
- Kontynuowała proces optymalizacji zużycia energii w budynkach, m.in. poprzez rozbudowę w centrum dystrybucyjnym w Łodzi systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System), umożliwiającego automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
- Realizowała systematyczną wymianę sprzętu na mniej energochłonny.
- Kontynuowała proces wymiany oświetlenia na oświetlenie LED, montażu czujników ruchu oraz zmiany sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
- Przeprowadziła inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Rzeszowie.
- Grupa zrealizowała inicjatywę o nazwie „Zielony Gest”, w ramach której posadzono łącznie 4 tysiące drzew i wsparło sekwestrację dwutlenku węgla.

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

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

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

- Grupa realizuje odpowiedzialną gospodarkę odpadową poprzez segregację i recykling odpadów – w tym monitorowanie strumieni odpadów i wdrażanie rozwiązań zwiększających ich ponowne wykorzystanie.
- W Grupie prowadzona jest selektywna zbiórka odpadów magazynowych, obejmująca odpady papierowe (kartony, opakowania papierowe) oraz odpady plastikowe, głównie folię stretch. Odpady te są przekazywane do zewnętrznego operatora, który posiada ważne decyzje administracyjne na prowadzenie działalności w zakresie zbierania i przetwarzania

¹ „Climate Change 2022: Impacts, Adaptation and Vulnerability”, Intergovernmental Panel on Climate Change, 2022 (<https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg2/>)

² „Klimat Polski 2021”, Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej, 2022 (<https://www.imgw.pl/badania-nauka/klimat>)

odpadów, jest zarejestrowany w systemie BDO oraz posiada odpowiednią dokumentację potwierdzającą zgodność z wymaganiami prawnymi.

- Gospodarka odpadami niebezpiecznymi w Grupie jest ściśle regulowana. Instrukcja wydana przez Dział Jakości określa zasady magazynowania i unieszkodliwiania odpadów o kodach 07, 16 i 18 zgodnie z Polską Klasyfikacją Odpadów (PKO) oraz Europejskim Katalogiem Odpadów (EWC). Procesy te odbywają się zgodnie z obowiązującymi przepisami, co gwarantuje bezpieczne zarządzanie tego rodzaju odpadami.
- W biurach spółek Grupy wdrożono system selektywnej zbiórki odpadów komunalnych. Na terenie powierzchni biurowych rozmieszczone są oznakowane pojemniki do segregacji wybranych frakcji odpadów, a zewnętrzny personel sprzątający zobowiązany jest do przestrzegania zasad gospodarki odpadami zgodnie z przyjętymi normami. Dodatkowo, Grupa prowadzi działania edukacyjne dla pracowników, takie jak wywieszenie instrukcji dotyczących prawidłowej segregacji odpadów oraz organizowanie punktów zbiórki zużytych baterii.
- Grupa aktywnie promuje gospodarkę o obiegu zamkniętym w obszarze logistyki i transportu. Pojemniki wykorzystywane do transportu produktów z hurtowni do aptek to plastikowe pojemniki transportowe wielokrotnego użytku, co pozwala na znaczną redukcję odpadów opakowaniowych. Dodatkowo, palety używane do dostaw do hurtowni są zwracane dostawcom i ponownie wykorzystywane, co minimalizuje zapotrzebowanie na nowe surowce i wspiera efektywność łańcucha dostaw.
- Grupa angażuje dostawców w kwestie związane z wykorzystywaniem surowców wtórnych. Spółki Grupy regularnie monitorują poziom ich wykorzystania w dostarczanych produktach i priorytetowo traktuje współpracę z firmami oferującymi produkty pochodzące z recyklingu. Przykładem jest współpraca z kontrahentem, który do Grupy dostarcza artykuły higieniczne i czyszciva wykonane w całości z materiałów z recyklingu.

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym półroczu 2025 r. inflacja wzrosła o 4,5%³ w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. W samym drugim kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,6%⁴ w stosunku do poprzedniego kwartału.

W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w pierwszym półroczu 2025 r. podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej o 0,5 p.p. do poziomu 5,25%⁵ (uchwała weszła w życie w maju 2025 r.). W lipcu 2025 r. nastąpiło kolejne obniżenie stopy referencyjnej o 0,25 p.p. do poziomu 5,0%⁶. Zmiana stopy referencyjnej wpływa na wysokość kosztów finansowych.

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

W I półroczu 2025 roku spółki Grupy podpisały dwa aneksy do umów kredytowych. Aneksy wprowadziły zmianę limitów i zapisów o charakterze technicznym.

9.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

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

9.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za I półrocze 2025

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 wyniku, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy za I półrocze 2025 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

³ Źródło: dane GUS

⁴ Źródło: dane GUS

⁵ Źródło: dane NBP

⁶ Źródło: dane NBP

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	3 687 186	-	3 687 186
Koszt własny sprzedaży	(3 434 263)	-	(3 434 263)
Zysk (strata) ze sprzedaży	252 923	-	252 923
Koszty sprzedaży	(224 268)	2 906	(227 174)
Koszty ogólnego zarządu	(31 221)	107	(31 328)
Pozostałe przychody operacyjne	3 301	2	3 299
Pozostałe koszty operacyjne	(1 050)	-	(1 050)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(315)	3 015	(3 330)
Przychody finansowe	17 747	25	17 722
Koszty finansowe	(33 995)	(3 159)	(30 836)
Zysk (strata) brutto	(16 563)	(119)	(16 444)
Podatek dochodowy	1 567	(151)	1 718
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(14 996)	(270)	(14 726)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(14 996)	(270)	(14 726)
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(15 267)	(270)	(14 997)
Akcjonariuszom niekontrolującym	271	-	271
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy / rozwodniony	(0,53)		(0,52)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) brutto

II. Korekty razem

Amortyzacja

(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego

Zwrot (zapłata) podatku dochodowego

Inne korekty netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Zbycie pozostałych aktywów finansowych

Spłata udzielonych pożyczek

Odsetki

II. Wydatki

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie pozostałych aktywów finansowych

Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash pooling

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych

Inne wpływy finansowe netto

II. Wydatki

Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości

Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych

Z tytułu innych zobowiązań finansowych

Odsetki

Inne wydatki finansowe netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Razem przepływy pieniężne netto

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych

Środki pieniężne na początek okresu

Środki pieniężne na koniec okresu

	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	(16 563)	(119)	(16 444)
II. Korekty razem	85 317	17 264	68 053
Amortyzacja	20 615	14 132	6 483
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(25)	(25)	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(2 144)	3 159	(5 303)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	10	(2)	12
Zmiana stanu zapasów	28 050	-	28 050
Zmiana stanu należności	24 022	-	24 022
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	15 251	-	15 251
Zwrot (zapłata) podatku dochodowego	(472)	-	(472)
Inne korekty netto	10	-	10
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	68 754	17 145	51 609
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	14 603	-	14 603
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	-	21
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	78	-	78
Spłata udzielonych pożyczek	1	-	1
Odsetki	14 503	-	14 503
II. Wydatki	(132 198)	-	(132 198)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 683)	-	(6 683)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(219)	-	(219)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash pooling	(125 296)	-	(125 296)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(117 595)	-	(117 595)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	67 166	-	67 166
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	66 756	-	66 756
Inne wpływy finansowe netto	410	-	410
II. Wydatki	(30 813)	(17 145)	(13 668)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(454)	-	(454)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 539)	-	(1 539)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(14 021)	(13 192)	(829)
Odsetki	(13 499)	(3 953)	(9 546)
Inne wydatki finansowe netto	(1 300)	-	(1 300)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 353	(17 145)	53 498
Razem przepływy pieniężne netto	(12 488)	-	(12 488)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(12 488)	-	(12 488)
Środki pieniężne na początek okresu	30 882	-	30 882
Środki pieniężne na koniec okresu	18 394	-	18 394

30.06.2025

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
AKTYWA TRWAŁE	704 409	69 674	634 735
Wartość firmy	327 508	-	327 508
Wartości niematerialne	208 217	-	208 217
Rzeczowe aktywa trwałe	45 457	-	45 457
Prawo do użytkowania aktywów	116 846	69 573	47 273
Nieruchomości inwestycyjne	680	-	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 159	101	2 058
Pozostałe aktywa trwałe	3 542	-	3 542
AKTYWA OBROTOWE	1 630 282	-	1 630 282
Zapasy	641 674	-	641 674
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	392 426	-	392 426
Należności z tytułu dostaw i usług	507 220	-	507 220
Należności z tytułu podatku dochodowego	476	-	476
Należności pozostałe	64 828	-	64 828
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 394	-	18 394
Pozostałe aktywa obrotowe	5 264	-	5 264
AKTYWA RAZEM	2 334 691	69 674	2 265 017

30.06.2025

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	216 986	(7 483)	224 469
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	212 581	(7 483)	220 064
Kapitał podstawowy	290 000	-	290 000
Kapitał zapasowy	107 848	-	107 848
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 589	-	3 589
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	-	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(188 433)	(7 483)	(180 950)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(173 166)	(7 213)	(165 953)
- zysk (strata) netto	(15 267)	(270)	(14 997)
Udziały niekontrolujące	4 405	-	4 405
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	261 447	43 319	218 128
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	260 927	43 319	217 608
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 400	-	150 400
Zobowiązania z tytułu leasingu	65 945	43 319	22 626
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 080	-	43 080
Rezerwy długoterminowe	1 502	-	1 502
Przychody przyszłych okresów	520	-	520

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

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

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu faktoringu

Rezerwy krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania pozostałe

Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM

	1 856 258	33 838	1 822 420
	1 828 331	33 133	1 795 198
	128 602	-	128 602
	34 650	33 133	1 517
	104 901	-	104 901
	15 770	-	15 770
	1 501 818	-	1 501 818
	859	-	859
	41 731	-	41 731
	27 927	705	27 222
	2 334 691	69 674	2 265 017

CZĘŚĆ 10 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przychody ze sprzedaży	3 687 186	3 526 628	873 575	818 072
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(315)	15 990	(75)	3 709
Zysk (strata) brutto	(16 563)	(7 947)	(3 924)	(1 843)
Zysk (strata) netto	(14 996)	(10 139)	(3 553)	(2 352)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(15 267)	(10 436)	(3 617)	(2 421)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	68 754	28 597	16 289	6 634
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(117 595)	(53 132)	(27 861)	(12 325)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 353	34 794	8 613	8 071
Przepływy pieniężne netto, razem	(12 488)	10 259	(2 959)	2 380
Średnioważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 368 132	29 000 000	28 368 132
Zysk (strata) podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,53)	(0,37)	(0,12)	(0,09)
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa obrotowe	1 630 282	1 569 551	384 328	367 318
Aktywa trwałe	704 409	712 659	166 060	166 782
Aktywa razem	2 334 691	2 282 210	550 388	534 100
Zobowiązania krótkoterminowe	1 856 258	1 777 456	437 601	415 974
Zobowiązania długoterminowe	261 447	272 317	61 634	63 730
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	212 581	227 842	50 115	53 321
Udziały niekontrolujące	4 405	4 595	1 038	1 075
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha

Prezes Zarządu

Marek Lipka

Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane

Katarzyna Janicka

Manager ds. Konsolidacji - Business Support Solution S.A.

Łódź, dnia 25 sierpnia 2025 r.