



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 ROKU**

sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

WYBRANE DANE FINANSOWE	1
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	12
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	12
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	13
1.3 Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia	13
1.4 Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności jednostkowego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	13
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na jednostkowe sprawozdanie finansowe.....	15
1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów	16
1.7 Kursy walut.....	16
CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU	17
2.1 Przychody.....	17
2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	19
2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	20
2.4 Przychody i koszty finansowe	20
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	21
3.2 Instrumenty finansowe	27
3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujemowane w sprawozdaniu z wyniku	29
3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	33
3.5 Kredyty bankowe	34
3.6 Dłużne papiery wartościowe.....	36
3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37
3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	37
3.9 Udziały w jednostkach zależnych	38
3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	40
CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	41
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	41
4.2 Kapitał podstawowy.....	42
4.3 Pozostałe kapitały	42
CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD.....	43
CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY.....	45
CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE	46
7.1 Podatek dochodowy	47
7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	48
Odroczony podatek dochodowy	48
CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE	49

8.1 Wartości niematerialne.....	49
8.2 Rzeczowe aktywa trwałe.....	52
8.3 Prawo do użytkowania aktywów	54
8.4 Nieruchomości inwestycyjne	57
CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY.....	58
9.1 Zapasy	58
9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59
9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	62
CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA.....	63
10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	63
Zobowiązania z tytułu faktoringu	63
10.2 Rezerwy	64
10.3 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	65
10.4 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	67
CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY.....	67
11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	67
11.2 Nota objaśniająca do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	68
11.3 Zysk (strata) na akcję.....	69
11.4 Dywidendy wypłacone i należne	69
11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	69
11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	71
11.7 Zatrudnienie w Spółce.....	72
11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	72
11.9 Inne istotne informacje	72
11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej	74
11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2024r	75

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2024	rok 2023	rok 2024	rok 2023
I. Przychody ze sprzedaży	6 557 349	6 097 343	1 448 050	1 346 467
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 347	8 360	1 181	1 846
III. Zysk (strata) brutto	(28 364)	(38 293)	(6 264)	(8 456)
IV. Zysk (strata) netto	(27 626)	(36 866)	(6 101)	(8 141)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28 194)	129 471	(6 226)	28 591
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	39 234	(53 661)	8 664	(11 850)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 885)	(70 809)	(3 508)	(15 637)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(4 845)	5 001	(1 070)	1 104
X. Średnioważona liczba akcji (szt.)	28 262 295	28 000 000	28 262 295	28 000 000
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
XII. Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,98)	(1,32)	(0,22)	(0,29)
XIII. Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,95)	(1,32)	(0,21)	(0,29)
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
XIV. Aktywa obrotowe	1 429 854	1 449 655	328 853	333 407
XV. Aktywa trwałe	837 079	841 672	192 520	193 577
XVI. Aktywa razem	2 266 933	2 291 327	521 373	526 984
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 702 340	1 940 744	391 523	446 353
XVIII. Zobowiązania długoterminowe	266 352	124 588	61 259	28 654
XIX. Kapitał własny	298 241	225 995	68 593	51 977
XXI. Liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2024	2023
Przychody ze sprzedaży	2.1	6 557 349	6 097 343
Koszt własny sprzedaży	2.2	(6 117 076)	(5 680 685)
Zysk ze sprzedaży		440 273	416 658
Koszty sprzedaży	2.2	(387 092)	(371 505)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(48 074)	(36 984)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	2 064	2 544
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(1 824)	(2 353)
Zysk na działalności operacyjnej		5 347	8 360
Przychody finansowe	2.4	46 405	33 236
Koszty finansowe	2.4	(80 116)	(79 889)
Zysk (strata) brutto		(28 364)	(38 293)
Podatek dochodowy	7.1	738	1 427
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(27 626)	(36 866)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		(27 626)	(36 866)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		28 262 295	28 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		29 000 000	28 000 000
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	12.4		
- podstawowy		(0,98)	(1,32)
- rozwodniony		(0,95)	(1,32)



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2024
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2024	2023
Wynik netto	(27 626)	(36 866)
Inne całkowite dochody (straty), które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	-	-
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego w tym:	(128)	(135)
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(128)	(135)
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu	(128)	(135)
Całkowite dochody (straty) netto	(27 754)	(37 001)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2024	2023
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		(28 364)	(38 293)
II. Korekty razem		170	167 764
Amortyzacja		37 606	29 740
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(351)	11 242
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		2 588	5 836
Zmiana stanu zapasów	11.2	39 581	(52 884)
Zmiana stanu należności	11.2	(33 851)	(8 340)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	11.2	(45 601)	179 273
Zapłacony podatek dochodowy		326	3 032
Inne korekty netto	11.2	(128)	(135)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(28 194)	129 471
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		44 401	24 256
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		8	3
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		233	150
Dywidendy i udziały w zyskach		10 013	6 585
Spłata udzielonych pożyczek		2	613
Odsetki		24 764	16 905
Inne wpływy inwestycyjne netto	11.2	9 381	-
II. Wydatki		(5 167)	(77 917)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(4 804)	(4 198)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(363)	(1 677)
Udzielone pożyczki		-	(610)
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	-	(71 432)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		39 234	(53 661)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		335 816	52 460
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		100 000	-
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		234 351	51 038
Inne wpływy finansowe netto	12.2	1 465	1 422
II. Wydatki		(351 701)	(123 269)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(285 580)	(60 056)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	11.2	(26 794)	(20 298)
Odsetki		(32 761)	(33 914)
Inne wydatki finansowe netto	12.2	(6 566)	(9 001)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(15 885)	(70 809)
Razem przepływy pieniężne netto		(4 845)	5 001
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(4 845)	5 001
Środki pieniężne na początek okresu	3.7	15 207	10 194
Środki pieniężne na koniec okresu	3.7	10 362	15 195

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
AKTYWA TRWAŁE		837 079	841 672
Wartość firmy	6	223 245	223 245
Wartości niematerialne	8.1	205 448	202 170
Rzeczowe aktywa trwałe	8.2	28 865	33 784
Prawo do użytkowania aktywów	9.4	118 324	121 280
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	3.8	261 196	261 193
Pozostałe aktywa trwałe	10.1	1	-
AKTYWA OBROTOWE		1 429 854	1 449 655
Zapasy	9.1	567 694	607 275
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	3.8	274 301	283 453
Należności z tytułu dostaw i usług	9.2	512 137	481 610
Pozostałe należności		59 029	57 272
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.7	10 362	15 195
Pozostałe aktywa obrotowe	10.1	6 331	4 850
AKTYWA RAZEM		2 266 933	2 291 327

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		298 241	225 995
Kapitał podstawowy	4.2	290 000	280 000
Kapitał zapasowy	4.3	107 009	17 009
Kapitał pozostały-rezerwowy	4.3	921	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(420)	(292)
Zyski (straty) zatrzymane		(99 269)	(71 643)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(71 643)	(34 777)
- zysk (strata) netto		(27 626)	(36 866)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		266 352	124 588
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		266 352	124 588
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	150 000	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3.4	71 368	79 339
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	43 699	44 111
Rezerwy długoterminowe	10.3	1 285	1 138
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 702 340	1 940 744
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 694 262	1 935 714
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	117 028	318 090
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3.4	31 202	25 922
Zobowiązania z tytułu faktoringu	10.2	-	124 849
Rezerwy krótkoterminowe	10.3	8 919	6 958
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9.3	1 508 132	1 430 290
Pozostałe zobowiązania		28 981	29 605
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	10.5	8 078	5 030
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		2 266 933	2 291 327

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowo	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2024	225 995	280 000	17 009	921	(292)	(71 643)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	225 995	280 000	17 009	921	(292)	(71 643)
Całkowite dochody netto	(27 754)	-	-	-	(128)	(27 626)
- wynik netto za okres	(27 626)	-	-	-	-	(27 626)
- inne całkowite dochody netto	(128)	-	-	-	(128)	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	100 000	10 000	90 000	-	-	-
- emisja akcji	10 000	10 000	-	-	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	90 000	-	90 000	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024	298 241	290 000	107 009	921	(420)	(99 269)

	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2023	262 996	280 000	17 009	921	(157)	(34 777)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	262 996	280 000	17 009	921	(157)	(34 777)
Całkowite dochody netto	(37 001)	-	-	-	(135)	(36 866)
- wynik netto za okres	(36 866)	-	-	-	-	(36 866)
- inne całkowite dochody netto	(135)	-	-	-	(135)	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2023	225 995	280 000	17 009	921	(292)	(71 643)

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (Spółka, PGF S.A.) została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011r. pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011r. i 27 października 2011r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. I siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

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 dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 142726149.

Spółka PGF S.A. jest jednostką dominującą Grupy PGF oraz jednostką zależną w Grupie Pelion, dla której Pelion S.A. jest jednostką dominującą. Pelion S.A. jest dla PGF S.A. ostateczną jednostką sprawująca kontrolę. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2024 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	60,47%	60,47%	tak
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%	100%	tak
PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie *	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100%	100%	tak
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
Recepta.pl sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	64,25%	64,25%	tak
DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak

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

PGF S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PGF. Zarówno PGF S.A., jak i spółki zależne w Grupie PGF są ponadto objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Pelion.
Podstawowym przedmiotem Spółki jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi zezwoleniami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych.
Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- | | |
|---------------------|--|
| • Piotr Jucha | Prezes Zarządu od dnia 1 listopada 2024 r. |
| • Tomasz Zarębiński | Wiceprezes Zarządu od dnia 1 listopada 2024 r.
p.o. Prezesa Zarządu do dnia 31 października 2024 r. |
| • Łukasz Morawiec | Członek Zarządu |

Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

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

1.3 Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd dnia 8 maja 2025r.

1.4 Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności jednostkowego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe (sprawozdanie) zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Walutę prezentacji stanowi złoty polski.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za 2023r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Okres i zakres sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku.

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

Kontynuacja działalności

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

W 2024 roku Spółka PGF S.A. kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto w wysokości 27,6 mln zł (za 2023 rok strata wyniosła 36,9 mln zł), oraz zobowiązania krótkoterminowe niezmiennie przewyższają aktywa obrotowe – na koniec 2024r. o kwotę 272 mln zł (na koniec 2023 r. o kwotę 491 mln zł).

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

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

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

Ponadto w 2024 r. Spółka w okresie sprawozdawczym po wykupie wyemitowanych w 2022 obligacji dokonała ponownej emisji obligacji na kwotę 150 mln zł (wyższą o 20 mln zł od poprzedniej emisji) z terminem wykupu w 2026 r., na koniec roku obrotowego nastąpił wzrost wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Spółki z 77 mln zł, do 114 mln zł oraz spadł wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,8 do 1,2.

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

1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

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

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

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

- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Umowy finansowania dostawców (opublikowane 25 maja 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później;
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Brak wymienialności (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. lub później;
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (opublikowany 9 kwietnia 2024 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” (opublikowane 9 maja 2024 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- Zmiany do Klasyfikacji i Wyceny Instrumentów Finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), (opublikowane 30 maja 2024 roku), mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Część 11, (wydane 18 lipca 2024 r.), mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 dotyczące Umów na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE) (opublikowane 18 grudnia 2024 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później.

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

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

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

1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów

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

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

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości. Testy na utratę wartości PGF S.A. przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku, kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do całej Spółki. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości w przypadku, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpił.

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

1.7 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zastosowano kursy:

- dla danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,

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

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

Zasady rachunkowości opisane w niniejszym rozdziale jak i w notach szczegółowych stosowane były przez Spółkę w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów.

CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

2.1 Przychody

Przychody ze sprzedaży (z umów z klientami)

Zasady rachunkowości

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży z zastosowaniem 5-etapowego modelu ujmowania przychodów

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

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

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

Zgodnie z MSSF 15 Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrzeczonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczenia innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści. Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Spółka rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Spółka ustala czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.

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

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

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

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

-przychody ze sprzedaży towarów i produktów;

W ramach kategorii „Sprzedaż towarów i produktów” prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami, których przedmiotem jest dostarczanie wyrobów farmaceutycznych. Spółka rozpoznaje przychód z umów z klientami w momencie dostarczenia towarów i

produktów i przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty). W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez Spółkę zwyczajowe praktyki handlowe. Wartość rabatów udzielanych klientom ustalana jest w momencie sprzedaży lub na podstawie zapisów umowy z klientem jako wynagrodzenie zmienne uzależnione od wartości obrotu zrealizowanego przez klienta w określonym w umowie czasie. PGF S.A. szacuje wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z umowy z klientami wg wartości najbardziej prawdopodobnej. W ramach współpracy z kontrahentami występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze (zgodnie z terminem płatności), kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania, a kwota należna za towar jest kwotą stałą i nie podlega zmianom. Spółka udziela standardowych gwarancji, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i gwarancja ta nie stanowi dodatkowej usługi. Klienci posiadają prawo zwrotu towarów określone na poziomie poszczególnych transakcji, w związku z czym przychody ze sprzedaży towarów i produktów podlegają korekcie o wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia. Dla wyceny wysokości korekty PGF S.A. dokonuje oszacowania udziału zwrotów towarów i produktów za lata poprzednie w przychodach danego roku.

-przychody z tytułu świadczenia usług;

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

Pozostałe przychody

Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

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

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

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

	2024	2023
Towary	6 457 924	5 999 212
Materiały	394	400
Usługi	99 031	97 731
Przychody netto ze sprzedaży, razem	6 557 349	6 097 343



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2024
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji	2024	2023
Apteki	6 376 835	5 907 364
Hurtownie	79 255	90 342
Szpitala	2 228	1 906
Przychody razem	6 458 318	5 999 612

PGF S.A. działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków i jest jednym z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami.

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

W ofercie handlowej znajduje się około dwadzieścia dziewięć tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 90%).

Spółka prowadzi sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

PGF S.A. nie posiada odbiorców, od których przychody przekraczałyby 10% ogółu przychodów.

Wszystkie aktywa trwałe Spółki są zlokalizowane na terenie Polski.

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

2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

Wartość sprzedanych towarów, w tym:	6 114 325	5 678 871
Wartość sprzedanych materiałów	153	212
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	6 114 478	5 679 083
Amortyzacja	37 606	29 740
Zużycie materiałów i energii	13 395	15 819
Usługi obce	204 833	195 723
Podatki i opłaty	2 380	2 603
Koszty pracownicze	158 688	144 223
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	20 079	23 056
- podróży służbowych	342	221
- marketingu	15 489	17 204
- reklamy i reprezentacji	1 077	1 521
- ubezpieczeń majątkowych	2 669	3 755
- inne	502	355
Koszty według rodzaju, razem	436 981	411 164
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	911	(938)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(128)	(135)
Koszty sprzedaży	(387 092)	(371 505)
Koszty ogólnego zarządu	(48 074)	(36 984)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	2 598	1 602
Koszt własny sprzedaży	6 117 076	5 680 685

2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2024	2023
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Dotacje	337	182
Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty	117	480
Pozostałe, w tym:	1 610	1 882
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	-	15
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	74	116
- przychody z tyt. bezszkodowości i odszkodowania	19	879
- spisane zobowiązania	344	269
- przychody z tytułu poręczeń dot. obrotu towarowego	54	215
- inne	1 119	388
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 064	2 544

	2024	2023
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	246	1 095
Aktualizacja wartości aktywów	861	-
- należności	861	-
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	184	262
Pozostałe, w tym:	533	996
- przekazane darowizny	88	218
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	228	250
- wypłaty odszkodowań	8	149
- umorzenie i spisanie należności	62	278
- opłaty i składki członkowskie	52	52
- inne	95	49
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 824	2 353

2.4 Przychody i koszty finansowe

	2024	2023
Odsetki	29 639	20 488
- od udzielonych pożyczek	24 914	16 985
- od należności i inne	4 725	3 503
Dywidendy	10 013	6 585
Inne przychody finansowe, w tym:	1 496	1 223
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	30	51
- inne	1 466	1 172
pozostałe	1 466	1 172
- przychody z tytułu pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	4 412	4 912
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	2	3

- spłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	2	3
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	843	25
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	843	25
Przychody finansowe, razem	46 405	33 236

	2024	2023
Odsetki	64 267	66 107
- od kredytów	12 799	15 501
- od obligacji	9 168	12 686
- od zobowiązań	13	23
- od leasingu finansowego	10 606	6 052
- od faktoringu	31 280	31 643
- pozostałe	401	202
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	646
Inne koszty finansowe, w tym:	15 849	13 136
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	110	22
- prowizje bankowe	8 454	5 636
- koszty gwarancji i poręczeń	6 566	7 132
- inne	719	346
Koszty finansowe, razem	80 116	79 889

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	5 957	9 756
Niewykorzystane linie kredytowe	108 088	67 245
Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem	114 045	77 001

Spółka jest także uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash poolingu zwrotnego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 25 mln zł, natomiast w strukturze cash poolingu bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln zł.

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

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

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych oraz udzielonych poręczeń dotyczących zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału

w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

31.12.2024	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	61 849	473	254	-	62 576
Zobowiązania z tyt. obligacji	5 391	8 894	159 347	-	173 632
Zobowiązanie z tytułu leasingu	8 773	25 979	70 267	16 117	121 136
Zobowiązania z tytułu cash pooling	53 239	-	-	-	53 239
Zobowiązania z tyt. kaucji	502	-	848	-	1 350
Zobowiązania handlowe	1 454 193	50 688	3 251	-	1 508 132
Zobowiązania z tyt. faktoringu	6 036	17 944	2 318	-	26 298
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	208	-	-	208
Pozostałe zobowiązania finansowe	50	-	-	-	50
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	443 671	-	-	-	443 671
Razem	2 033 704	104 186	236 285	16 117	2 390 292

31.12.2023	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	144 571	6 237	632	-	151 440
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 622	136 091	-	-	138 713
Zobowiązanie z tytułu leasingu	7 503	22 023	78 303	20 813	128 642
Zobowiązania z tytułu cash pooling	43 607	-	-	-	43 607
Zobowiązania z tyt. kaucji	488	2 711	3 252	-	6 451
Zobowiązania handlowe	1 387 967	42 323	-	-	1 430 290
Zobowiązania z tyt. faktoringu	133 599	20 639	-	-	154 238
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	973	-	973
Pozostałe zobowiązania finansowe	54	-	-	-	54
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	309 924	-	-	-	309 924
Razem	2 030 335	230 024	83 160	20 813	2 364 332

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 3.3.
 W Spółce wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej jest osiągany przez dywersyfikację portfela banków, z którymi zawierane są umowy. PGF wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe. PGF współpracuje w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi, głównie bankami o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Koncentracja środków finansowych w bankach:

Bank	Rating	Agencja Ratingowa	31.12.2024
A	BB +	Fitch	72,5%
B	AAA	Fitch	26,2%
Pozostałe	-	-	1,3%
			100,0%

W 2024 roku Spółka nie lokowała środków pieniężnych na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o w/w kryteria wobec lokat bankowych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

- zastawy rejestrowe,
- gwarancje bankowe,
- weksle i akty notarialne poddania się egzekucji,

- gwarancje korporacyjne,
- cesje należności i hipoteki.

Należności z tytułu cash-poolingu

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową oraz optymalizacji przychodów i kosztów finansowych PGF SA w ramach Grupy Pelion stosuje mechanizm usługi cash pool. Warunki oprocentowania zostały ustalone na warunkach rynkowych. W związku z tym że należności te są w ramach Grupy nie występuje większe ryzyko kredytowe niż wykazywane na poziomie Grupy. Jednocześnie z poziomu Grupy eliminowane jest zarówno ryzyko stopy procentowej jak i ryzyko związane z lokowaniem wolnych środków poza strukturami Grupy Pelion. Dotyczy to zarówno ryzyka finansowego jak i decyzyjnego.

Ryzyko walutowe

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

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

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, Zarząd współpracuje ze Spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok 0,1%, przy czym 99% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30-120 dni) i w tym czasie jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

W zakresie zarządzania ryzykiem prowadzony jest bieżący monitoring rynku walutowego i podejmowane są ewentualne decyzje o zakupie waluty potrzebnej do uregulowania płatności z przyszłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Niezawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne. W związku z tym koncentracja ryzyka walutowego jest niewielka. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do potencjalnego wahania kursów walut. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5 %	+/- 10 %
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 93 tys. zł	-/+ 186 tys. zł

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 572 055 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 45 000 tys. zł kredyty bankowe w kwocie 60 912 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 52 903 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 353 240 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-5,0p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 634 tys. zł	-/+ 23 170 tys. zł

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

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień 31.12.2023r. wyniosły: 715 173 tys. zł, na które składają się na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 60 000 tys. zł kredyty bankowe w kwocie 141 755 tys. zł, obligacje w kwocie 130 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 43 290 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 460 128 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-5,0p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 5 793tys. zł	-/+ 28 965 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cashpoolingu na dzień 31.12.2023r. wyniosły: 281 488 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-5,0p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 2 280 tys. zł	+/- 11 400 tys. zł

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

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

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

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

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

Podejmowane przez Spółkę działania zabezpieczające ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych wpływają na niską ocenę koncentracji tego ryzyka.

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

Spółka posiada szereg umów, które odnoszą się do stawek WIBOR. Umowy te zostały ujawnione w nocy 3.1.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływały na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy, wycena ujmowana jest w przychody lub koszty finansowe. W okresie sprawozdawczym w przychody finansowe została odniesiona kwota 843 tys. zł, stanowiące różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2024 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 121,94 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (16,2) tys. zł

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

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

W PGF S.A. na dzień bilansowy nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

3.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

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

Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

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

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.

Klasyfikacja aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla danego składnika aktywów finansowych.

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

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

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

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

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Spółkę należą należności handlowe oraz pozostałe należności, kredyty bankowe, wyemitowane obligacje, zobowiązania handlowe, zobowiązania faktoringowe oraz zobowiązania z tytułu leasingu, których wartość księgowa zbliżona jest do wartości godziwej.

Utrata wartości

PGF S.A. dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

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

W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółka przeprowadza analizę nieściągalności za ostatnie 3 lata. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: do 30 dni, 30 do 60 dni, 60 do 90 dni, powyżej 90 dni.

W celu określenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania dla danego przedziału wiekowania, saldo należności odpisanych w okresie ostatnich 3 lat, porównuje się z saldem należności niespłaconych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając współczynniki niewypełnienia zobowiązania skorygowane o wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej. Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które były uznane za nieściągalne. Spółka podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

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

Stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy),

Stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości, oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa,

Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

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

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

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub części kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ścigania i uzna że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2024

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	103	-	-	-	103
Należności z tyt. cash pooling	-	274 198	-	-	274 198
Należności handlowe	-	512 137	-	-	512 137
Kaucje	-	35 139	-	-	35 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 362	-	-	10 362
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	-	2 211
Razem	103	834 047	-	-	834 150
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	208	-	-	-	208
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 051	-	61 051
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 480	-	152 480
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	102 570	102 570
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 350	-	1 350
Zobowiązania handlowe	-	-	1 508 132	-	1 508 132
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	53 239	-	53 239
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	50	-	50
Razem	208	-	1 776 302	102 570	1 879 080

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

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	25	-	-	-	25
Należności z tyt. cash pooling	-	283 428	-	-	283 428
Należności handlowe	-	481 610	-	-	481 610
Kaucje	-	35 181	-	-	35 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	15 195	-	-	15 195
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	-	1 098
Razem	25	816 512	-	-	816 537
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	973	-	-	-	973
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	142 114	-	142 114
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	131 342	-	131 342
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	105 261	105 261
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	6 451	-	6 451
Zobowiązania handlowe	-	-	1 430 290	-	1 430 290
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	43 607	-	43 607
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	124 849	-	124 849
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	54	-	54
Razem	973	-	1 878 707	105 261	1 984 941

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań handlowych, kredytów oraz obligacji o zmiennej stopie procentowej oraz pozostałych należności i zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności. Wyemitowane obligacje nie odbiegają od wartości bilansowych ze względu na fakt, że są oparte na stopach rynkowych WIBOR 3M + marża. Poziom hierarchii wartości godziwej przedstawiono w nocie 3.9

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

(w tys. zł)	MSSF 9 2024-12-31			RAZEM
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	
Wartość bilansowa brutto	284 560	548 736	7 226	840 522
Należności handlowe	-	511 386	7 226	518 612
Należności z tytułu cash pooling	274 198	-	-	274 198
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	-	-	10 362
Kaucje	-	35 139	-	35 139
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	2 211
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	6	6 469	6 475
Należności handlowe	-	6	6 469	6 475
Wartość bilansowa (MSSF 9)	284 560	548 730	757	834 047

(w tys. zł)	MSSF 9 2023-12-31			RAZEM
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	
Wartość bilansowa brutto	298 623	517 359	7 081	823 063
Należności handlowe	-	481 080	7 081	488 161
Należności z tytułu cash pooling	283 428	-	-	283 428
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 195	-	-	15 195
Kaucje	-	35 181	-	35 181
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	1 098
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	7	6 545	6 552
Należności handlowe	-	7	6 545	6 552
Wartość bilansowa (MSSF 9)	298 623	517 352	536	816 511

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.

Spółka 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

3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.12.2024	31.12.2023
Kredyty i pożyczki	61 051	142 114
Dłużne papiery wartościowe	152 480	131 342
Zobowiązanie z tytułu leasingu	102 570	105 261
Pozostałe	53 497	44 634
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	369 598	423 351
- długoterminowe	221 368	79 339
- krótkoterminowe	148 230	344 012

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2024

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	142 114	105 261	131 342	44 633	423 350
Zwiększenia	13 900	35 868	160 496	3 464	213 728
- otrzymane kredyty i pożyczki	4 738	-	-	-	4 738
- emisja obligacji	-	-	150 000	-	150 000
- zobowiązania z tytułu leasingu	-	6 536	-	-	6 536
- naliczone odsetki	9 162	10 606	9 168	3 676	32 612
- prowizje	-	-	1 328	549	1 877
- inne	-	18 726	-	(761)	17 965
Zmniejszenia	94 963	38 559	139 358	(5 399)	267 481
- spłata kredytów	85 581	-	-	-	85 581
- spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-	26 794	-	-	26 794
- wykup obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- spłata odsetek i prowizji	9 382	9 850	9 358	3 855	32 445
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	355	355
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	(9 613)	(9 613)
- inne	-	1 915	-	4	1 919
Stan na koniec okresu	61 051	102 570	152 480	53 496	369 597
- długoterminowe	-	71 368	150 000	-	221 368
- krótkoterminowe	61 051	31 202	2 480	53 496	148 229

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2023

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	137 140	78 395	130 694	58 126	404 355
Zwiększenia	62 355	54 719	12 686	6 623	136 383
- otrzymane kredyty i pożyczki	51 038	-	-	-	51 038

- zobowiązania z tytułu leasingu	-	15 785	-	-	15 785
- naliczone odsetki	11 317	6 052	12 686	3 900	33 955
- prowizje	-	-	-	621	621
- modyfikacje umów leasingu	-	32 882	-	2 102	34 984
Zmniejszenia	57 381	27 853	12 038	20 115	117 387
- spłata kredytów	46 097	-	-	-	46 097
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	20 298	-	-	20 298
- spłata odsetek i prowizji	11 284	5 717	12 038	4 492	33 531
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	98	98
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	13 959	13 959
- inne	-	1 838	-	1 566	3 404
Stan na koniec okresu	142 114	105 261	131 342	44 634	423 351
- długoterminowe	-	79 339	-	-	79 339
- krótkoterminowe	142 114	25 922	131 342	44 634	344 012

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu leasingu	121 135	128 643
- do 1 roku	34 751	29 527
- od 1 do 5 lat	70 267	78 303
- powyżej 5 lat	16 117	20 813
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	18 565	23 382
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu	102 570	105 261
- do 1 roku	31 202	25 922
- od 1 do 5 lat	58 798	60 591
- powyżej 5 lat	12 570	18 748

3.5 Kredyty bankowe

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

**KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA
I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2024**

**Kredyty udzielone
Spółce w
PLN**

2025	61 051
Razem	61 051

**PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI
UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2023**

	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	63 396
Bank Pekao S.A. w Warszawie	75 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	5 330
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 251
PKO BP S.A. w Warszawie	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 778
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
Odsetki od kredytów				359
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem				142 114
- krótkoterminowe				142 114

**KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA
I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2023**

**Kredyty udzielone
Spółce w
PLN**

2024	142 114
Razem	142 114

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

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

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

3.6 Dłużne papiery wartościowe

W okresie sprawozdawczym, w dniu 9 września 2024 roku, Spółka PGF S.A. wykupiła i umorzyła wyemitowane w 2022 roku 130 tys. szt. obligacji serii C o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 130 mln zł wraz z wypłatą odsetek za ostatni okres odsetkowy.

Zarząd Spółki we wrześniu 2024 r. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 150 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Spółka w październiku 2024 r., na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką PGF S.A. i Haitong Bank S.A., dokonała emisji obligacji serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 150 mln zł zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Jednostkę Dominującą – Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Rejestracja Obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła w dniu 16 października 2024 r. Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 152 480 tys. zł.
 Termin wykupu wyemitowanych obligacji przypada na 16 października 2026 r.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2024

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	150 000	150 000	3M WIBOR + marża banku	16-10-2026
Dyskonto i prowizja od obligacji		-		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		150 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	2 480		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	-	2 480		

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2023

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	130 000	130 000	3M WIBOR + marża banku	09-09-2024
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	1 342		
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	-	131 342		

3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2024	31.12.2023
Środki pieniężne w banku	5 957	9 756
- rachunek bieżący	5 957	9 756
Inne środki pieniężne, z tego:	4 405	5 439
- środki pieniężne w drodze	4 405	5 439
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	10 362	15 195

3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2024	31.12.2023
Udziały lub akcje	261 196	261 193
Pozostałe	103	25
Należności z tyt. cash pooling	274 198	283 428
Pozostałe aktywa finansowe netto, razem	535 497	544 646
- długoterminowe	261 196	261 193
- krótkoterminowe	274 301	283 453

Należności z tytułu cash pooling w 2024 oraz w 2023 roku dotyczą należności od: Jednostki Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A. oraz spółek zależnych: ePGF Program Partnerski Sp. z o.o., TDF S.A., Recepta.pl Sp. z o.o

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów i akcji w spółkach zależnych na dzień bilansowy. W wyniku zastosowania procedur testujących nie rozpoznano utraty wartości.

Wartością użytkową skalkulowano każdorazowo na bazie prognozy przepływów środków pieniężnych opartej na budżetach finansowych obejmujących okres 5 lat. Prognozy odzwierciedlają dotychczasowe doświadczenie kierownictwa związane z prowadzonym biznesem oraz analizę przesłanek pochodzących ze źródeł zewnętrznych.

3.9 Udziały w jednostkach zależnych

Lp.	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metoda praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	PGF Sp. z o.o.	Łomża	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	11 699	-	11 699	64,47	64,47
2.	ePGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	Wrocław	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF	spółka zależna	pełna	30.09.2011	13 166	-	13 166	100,00	100,00
3.	PGF Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	34 589	-	34 589	100,00	100,00
4.	Medicinea Sp. z o.o.	Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	spółka zależna	pełna	30.09.2011	52	-	52	100,00	100,00
5.	Recepta.pl Sp. z o.o.	Łódź	działalność portali internetowych	spółka zależna	pełna	11.09.2015	10	-	10	100,00	100,00
6.	TDF S.A.	Łódź	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	spółka zależna	pełna	01.12.2015	192 980	-	192 980	100,00	100,00
7.	B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k.	Łódź	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	spółka zależna	pełna	19.05.2020	7 200	-	7 200	64,25	64,25
8.	PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	spółka zależna	pełna	15.05.2021	1 500	-	1 500	100,00	100,00



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2024
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Razem	261 196	-	261 196
--------------	----------------	----------	----------------

3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Polityka rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Aktywa

Zobowiązania

Poziom 3

	31.12.2024	31.12.2023
Poziom 1	-	-
Poziom 2	(105)	(948)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(105)	(948)
Aktywa	103	25
Zobowiązania	208	973
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

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

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 2 na dzień 31 grudnia 2024r. i 31 grudnia 2023r wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 31 grudnia 2024r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2024r. do 31 grudnia 2024r. w PGF nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

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

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

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Zobowiązania długoterminowe	221 368	79 339
- dłużne papiery wartościowe	150 000	-
- zobowiązania z tytułu leasingu	71 368	79 339
Zobowiązania krótkoterminowe	148 230	344 012
- kredyty i pożyczki	61 051	142 114
- dłużne papiery wartościowe	2 480	131 342
- zobowiązania z tytułu leasingu	31 202	25 922
- cash pooling	53 239	43 607
- zobowiązania z tyt.pochodnych instrumentów finansowych	208	973
- pozostałe	50	54
Razem zobowiązania	369 598	423 351
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	15 195
Zadłużenie netto	359 236	408 156
Kapitał własny	298 241	225 995
Dług netto do kapitału własnego	1,20	1,81



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

4.2 Kapitał podstawowy

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

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

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

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

4.3 Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku i wykorzystywany zgodnie ze statutem Spółki.

	31.12.2024	31.12.2023
Kapitał zapasowy	107 009	17 009
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	90 000	-
- z podziału zysku	17 009	17 009
Kapitały rezerwowe	921	921
- z obniżenia kapitału zakładowego w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych	921	921

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

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

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

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

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

ISTOTNE SZACUNKI I SUBIEKTYWNE OSĄDY

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne, w części, w jakiej zostało utworzone. Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w nocie 7.3

Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w nocie 6. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

Wycena znaków towarowych

Spółka określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości. Szczegółowe informacje na temat wartości poszczególnych znaków towarowych znajdują się w nocie 8.1

Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych: wartości firmy ujawnione w nocie 6, wartości niematerialnych ujawnione w nocie 8.1 oraz rzeczowych aktywów trwałych ujawnione w nocie 8.2 i aktywów obrotowych: zapasów ujawnione w nocie 9.1 i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności ujawnione w nocie 9.2. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Spółce. Na dzień 31 grudnia 2024 roku, po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości aktywów, które tego wymagały, Spółka dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w wyżej wymienionych notach.

Rezerwy w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny rezerw zostały przedstawione w notach 10.3

Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w notcie 10.4

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

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

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

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

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

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w notcie 8.3

Faktoring odwrotny

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

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

W związku z powyższym w ocenie Spółki:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z celem poszczególnych elementów transakcji i spójna z prezentacją tych transakcji w sprawozdaniu

z sytuacji finansowej. W przypadku dokonania subrogacji ustawowej wierzytelności przez faktora z prawnego punktu widzenia przejmuje on prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 10.2),

- natomiast aspekt finansowy związany z transakcją faktoringu jest wskazany w prezentacji odsetek w ramach działalności finansowej. Jest to spójne z ujmowaniem tych odsetek w kosztach finansowych w sprawozdaniu z wyniku zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości prezentacji kosztów odsetek od faktoringu odwrotnego w działalności finansowej.

CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY

Zasady rachunkowości

Wartość firmy - w roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o.) opłacone przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A., stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła 219 389 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Testy na utratę wartości przeprowadzane są na dzień bilansowy lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana zostanie w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

WARTOŚĆ FIRMY	20224	2023
Wartość firmy brutto		
Wartość firmy brutto na początek okresu	223 245	223 245
Wartość firmy brutto na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	223 245	223 245
Wartość firmy brutto na koniec okresu	223 245	223 245
Skumulowana utrata wartości		
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	223 245	223 245

W PGF nie wyodrębniono segmentów operacyjnych, w związku z tym, dla potrzeb testu na utratę wartości, wartość firmy została zaalokowana do całej Spółki.

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

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

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, takich jak: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania, co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, koszt kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne zmiany, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na

ryнку farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność.

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

Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wskazuje iż: w przypadku zmiany:

- stopy WACC o $-/+ 1$ p.p. wycena zmieni się o $+165$ mln zł/ -129 mln zł,
- wskaźnika EBITDA w latach 2025-2029 o $-/+ 10\%$ spowoduje zmianę wyceny o -155 mln zł/ $+155$ mln zł ,
- stopy wzrostu uwzględnianej przy wyliczeniu wartości rezydualnej o $-/+ 0,5$ p.p. spowoduje zmianę wyceny o -52 mln zł/ $+59$ mln zł.

W poprzednim roku nie wystąpiły racjonalnie możliwe zmiany żadnych kluczowych założeń, które spowodowałyby powstanie odpisów z tytułu utraty wartości.

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

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

Podatek bieżący wyliczony jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU	2024	2023
- bieżący	(326)	(3 032)
- odroczone (nota 7.3)	(412)	1 605
Podatek dochodowy, razem	(738)	(1 427)
Efektywna stawka podatkowa	2,60%	4,54%

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. Spółka PGF S.A. weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK).

Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. 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 30.10.2024r. Podatkowa Grupa Kapitałowa Pelion została przedłużona okres kolejnych trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2024	2023
Zysk brutto opodatkowany	(28 364)	(38 293)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(5 389)	(7 276)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	(1 012)	(337)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	-	240
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	(94)	(98)
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	6 197	9 109
Rozliczenie korzyści z Podatkowej Grupy Kapitałowej	(1 265)	(3 409)
Inne	825	344
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(738)	(1 427)

Odroczony podatek dochodowy

ROK 2024	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- odpisy aktualizujące	1 307	(57)	-	1 250
- rezerwy	3 056	841	-	3 897
- wynagrodzenia	234	(65)	-	169
- odsetki	1 022	(214)	-	808
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	-	-	-	-
- pozostałe	1 945	(215)	-	1 730
Razem przed kompensatą	7 564	290	-	7 854
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- różnica między wartością księgową a podatkową	38 132	79	-	38 211
- niezapłacone odsetki	485	121	-	606
- należne refundacje od dostawców	11 753	(430)	-	11 323
- pozostałe	1 305	108	-	1 413
Razem przed kompensatą	51 675	(122)	-	51 553

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

ROK 2023

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- odpisy aktualizujące	1 832	(525)	-	1 307
- rezerwy	3 473	(417)	-	3 056
- wynagrodzenia	936	(702)	-	234
- odsetki	895	127	-	1 022
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	1	(1)	-	-
- pozostałe	2 364	(419)	-	1 945
Razem przed kompensatą	9 501	(1 937)	-	7 564
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- różnica między wartością księgową a podatkową	39 205	(1 073)	-	38 132
- niezapłacone odsetki	405	80	-	485
- należne refundacje od dostawców	11 121	632	-	11 753
- pozostałe	1 276	29	-	1 305
Razem przed kompensatą	52 007	(332)	-	51 675

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

W nocie aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy w Spółce. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2024r. wyniosła 7 854 tys. zł (na 31 grudnia 2023r. 7 564 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024r i 31 grudnia 2023r PGF nie posiadała niewykorzystanych strat podatkowych, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

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

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

8.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

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

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

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

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych sprawozdaniu z wyniku. Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.

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

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

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Znaki towarowe

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

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	znaki towarowe	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na 01.01.2023	195 735	6 154	1 263	712	203 864
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2023	195 735	25 207	1 672	712	223 326
Zwiększenia (z tytułu)	-	1 866	-	2 116	3 982
- przyjęcia zadań inwest.	-	1 866	-	-	1 866
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	2 116	2 116
Zmniejszenia (z tytułu)	-	883	-	2 578	3 461
- sprzedaży i likwidacji	-	883	-	712	1 595
- oddania zadań inwest.	-	-	-	1 866	1 866
Wartość brutto na 31.12.2023	195 735	26 190	1 672	250	223 847
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2023	-	19 053	409	-	19 462
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 932	283	-	2 215
- bieżącej amortyzacji	-	2 814	283	-	3 097
- umorz.sprzed. i likwid.	-	(882)	-	-	(882)

Umorzenie na 31.12.2023	-	20 985	692	-	21 677
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2023	195 735	5 205	980	250	202 170
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2024	195 735	26 190	1 672	250	223 847
Wartość brutto na 01.01.2024, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 735	26 190	1 672	250	223 847
Zwiększenia (z tytułu)	-	5 005	-	6 080	11 085
- przyjęcia zadań inwest.	-	5 005	-	-	5 005
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	6 080	6 080
Zmniejszenia (z tytułu)	-	1 138	-	5 005	6 143
- sprzedaży i likwidacji	-	1 138	-	-	1 138
- oddania zadań inwest.	-	-	-	5 005	5 005
Wartość brutto na 31.12.2024	195 735	30 057	1 672	1 325	228 789
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	-	20 985	692	-	21 677
Umorzenie na 01.01.2024, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	20 985	692	-	21 677
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 419	245	-	1 664
- bieżącej amortyzacji	-	2 556	245	-	2 801
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(1 137)	-	-	(1 137)
Umorzenie na 31.12.2024	-	22 404	937	-	23 341
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	195 735	7 653	735	1 325	205 448
Okres amortyzacji	nieokreślony	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:	2024	2023
Koszty sprzedaży	2 723	3 027
Koszty ogólnego zarządu	78	70
Amortyzacja wartości niematerialnych, razem	2 801	3 097

W obydwu prezentowanych okresach:

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

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

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

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

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

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r i 31 grudnia 2023 w PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są nakłady na oprogramowanie.

8.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Spółka uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:

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

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

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

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2023	8 738	25 516	2 108	206	36 568
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2023	10 569	53 447	6 545	206	70 767
Zwiększenia (z tytułu)	214	1 590	800	4 261	6 865
- przyjęcia zadań inwest.	214	1 590	800	-	2 604
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	4 261	4 261
Zmniejszenia (z tytułu)	-	67	-	2 810	2 877
- sprzedaży i likwidacji	-	67	-	206	273
- oddania zadań inwest.	-	-	-	2 604	2 604
Wartość brutto na 31.12.2023	10 783	54 970	7 345	1 657	74 755
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2023	1 831	27 931	4 437	-	34 199
Amortyzacja (z tytułu)	885	5 021	866	-	6 772
- bieżącej amortyzacji	885	5 083	866	-	6 834
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(62)	-	-	(62)
Umorzenie na 31.12.2023	2 716	32 952	5 303	-	40 971
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2023	8 067	22 018	2 042	1 657	33 784
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2024	10 783	54 970	7 345	1 657	74 755
Zwiększenia (z tytułu)	356	1 645	1 094	1 923	5 018
- przyjęcia zadań inwest.	356	1 645	1 094	-	3 095
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	1 923	1 923
Zmniejszenia (z tytułu)	-	262	5	3 096	3 363
- sprzedaży i likwidacji	-	262	5	-	267
- oddania zadań inwest.	-	-	-	3 096	3 096
Wartość brutto na 31.12.2024	11 139	56 353	8 434	484	76 410
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	2 716	32 952	5 303	-	40 971
Amortyzacja (z tytułu)	912	4 615	1 047	-	6 574
- bieżącej amortyzacji	912	4 869	1 052	-	6 833
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(254)	(5)	-	(259)
Umorzenie na 31.12.2024	3 628	37 567	6 350	-	47 545

Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	7 511	18 786	2 084	484	28 865
Okres amortyzacji	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:	2024	2023
Koszty sprzedaży	34 389	26 203
Koszty ogólnego zarządu	337	354
Koszty wytworzenia	79	86
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem	34 805	26 643

W obydwu prezentowanych okresach:

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

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

W PGF najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie w roku 2024 są:

- defibrylatory AED Philips,
- ekspozytory do aptek,
- modernizacja oświetlenia.

W PGF najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie w roku 2023 były:

- terminale inkasenckie,
- ekspozytory do aptek,
- laptopy i komputery.

8.3 Prawo do użytkowania aktywów

Zasady rachunkowości

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

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

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

Spółka jako leasingodawca

Spółka ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym, w związku z czym należne opłaty leasingowe Spółka traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niej zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi. Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu.

Spółka jako leasingobiorca

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

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

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

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

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

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

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

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;

- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

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

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

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

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

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

PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2023	17 161	71 367	3 076	992	92 596
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2023	17 161	122 714	5 574	4 791	150 240
Zwiększenia (z tytułu)	-	33 302	-	15 366	48 668
- zawarcie nowych umów leasingu	-	33 302	-	15 366	48 668
- modyfikacja umów	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	762	-	762
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	-	762	-	762
Wartość brutto na 31.12.2023	17 161	156 016	4 812	20 157	198 146
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2023	-	51 347	2 498	3 799	57 644
Amortyzacja (z tytułu)	-	15 596	550	3 076	19 222
- bieżącej amortyzacji	-	15 596	1 137	3 076	19 809
- umorzenie, zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	-	(587)	-	(587)
Umorzenie na 31.12.2023	-	66 943	3 048	6 875	76 866
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2023	17 161	89 073	1 764	13 282	121 280
Wartość początkowa					

Wartość brutto na 01.01.2024	17 161	156 016	4 812	20 157	198 146
Zwiększenia (z tytułu)	-	18 678	-	6 585	25 263
- zawarcie nowych umów leasingu	-	18 678	-	6 585	25 263
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	535	4 294	4 829
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	-	535	4 294	4 829
Wartość brutto na 31.12.2024	17 161	174 694	4 277	22 448	218 580
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	-	66 943	3 048	6 875	76 866
Amortyzacja (z tytułu)	-	21 325	928	1 137	23 390
- bieżącej amortyzacji	-	21 809	928	5 235	27 972
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	(484)	-	(4 098)	(4 582)
Umorzenie na 31.12.2024	-	88 268	3 976	8 012	100 256
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	17 161	86 426	301	14 436	118 324
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	

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

Okres obowiązywania umów wynosi od 1 do 10 lat.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujęty w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 1 901 tys. zł. (W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 roku rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 10 059 tys. zł)

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

8.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

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

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

W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY

9.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
Towary	567 694	607 275
Zapasy netto, razem	567 694	607 275
Odpisy aktualizujące:	2 227	3 056
Towary	2 227	3 056
Zapasy brutto, razem	569 921	610 331

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW

	2024	2023
Stan na początek okresu	3 056	5 418
Zwiększenia	2 227	3 056
- utworzenie	2 227	3 056
Zmniejszenia	3 056	5 418
- rozwiązanie	3 056	2 006
- wykorzystanie	-	3 412
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	2 227	3 056
- towary	2 227	3 056

W 2024 i 2023 roku PGF rozwiązała odpisy aktualizujące wartość zapasów z powodu sprzedaży towarów objętych odpisem.

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

9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

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

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

Należności objęte faktoringiem bez prawa regresu

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych (należności)

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

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

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

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

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

Spółka korzysta z umów finansowych opartych o wykup wierzytelności przez stronę finansującą przed terminem ich płatności, w ramach których następuje wykup wierzytelności (należności) przed terminem ich płatności, w zamian za zapłatę prowizji i odsetek za okres od wykupu do terminu płatności (lub do dnia zapłaty), a strona finansująca ma prawo zażądać zwrotu wypłaconej ceny na podstawie zwrotnej cesji wykupionej wierzytelności w sytuacji gdy dłużnik tej wierzytelności nie zapłaci w terminie płatności lub w maksymalnej dopuszczalnej zwłoce po terminie płatności. Do dnia rozliczenia wierzytelności (należności) przez dłużnika wierzytelności PGF S.A. prezentuje wierzytelności objęte faktoringiem niepełnym (z regresem) w pozycji Pozostałe należności. Spółka uważa, że model, zgodnie z którym wyżej opisane te należności są utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych, jest nadal odpowiedni i dlatego są one nadal wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

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

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

Z wyjątkiem należności z tytułu faktoringu (których wartość bilansowa jest niższa od wartości nominalnej), wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

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

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu dostaw i usług	512 231	481 652
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	18 564	15 761
Pozostałe należności, w tym:	40 371	41 469
- kaucje	35 139	35 181
- inne	5 232	6 288
Należności krótkoterminowe netto, razem	571 166	538 882
Odpisy aktualizujące wartość należności	9 014	8 605
Należności krótkoterminowe brutto, razem	580 180	547 487

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi 37 dni.

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

W dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z firmą Coface Poland Factoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Coface Sp. z o.o. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami w chwilę ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek powierniczy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Ewentualne płatności gotówkowe dokonywane przez klientów Spółki wpłacane są na wymieniony w umowie rachunek powierniczy. Na 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface Sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 287 889 tys. zł (na 31 grudnia 2023r. 281 817 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 12 marca 2021 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Bank Millennium S.A. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami z chwilę ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 29 058 tys. zł (na 31 grudnia 2023r. 21 837 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 21 czerwca 2022 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z KUKE Finance S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności KUKE Finance S.A., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez KUKE S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 70 322 tys. zł (na 31 grudnia 2023r. 64 709 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

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

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

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

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

	2024	2023
Stan na początek okresu	8 605	9 304
Zwiększenia	1 642	1 121
- utworzenie	1 642	1 121
Zmniejszenia	1 233	1 820
- rozwiązanie	588	1 114
- wykorzystanie	645	706
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	9 014	8 605

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM

	31.12.2024	31.12.2023
do 1 miesiąca	17 234	8 883
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 323	1 085
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	353	295
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	327	187
powyżej 1 roku	78	54
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem	19 315	10 504

9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

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

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

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

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

W oparciu o ustawę z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami, Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i dokonują okresowych odpisów w ciężar Funduszu.

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

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu dostaw i usług	1 511 701	1 430 290
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	13 324	10 979
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 634	7 169
Pozostałe, w tym:	4 454	11 457
- zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	3 569	4 267
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	416	366
- inne	469	6 824
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 537 113	1 459 895

CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

	31.12.2024	31.12.2023
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 646	4 116
- ubezpieczenia majątkowe	1 109	877
- serwis informatyczny	132	13
- czynsz, energia, telefony	31	11
- pozostałe	4 373	3 214
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	687	735
- pozostałe	687	735
Pozostałe aktywa, razem	6 332	4 850
- długoterminowe	1	-
- krótkoterminowe	6 331	4 850

Zobowiązania z tytułu faktoringu

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

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

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

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

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

Na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu faktoringów na dwóch rachunkach bankowych Spółki PGF S.A. ustanowiono zastaw finansowy oraz blokadę na rzecz banków (faktorów) wszystkich zgromadzonych środków pieniężnych na tych rachunkach. Blokada uniemożliwia dysponowanie przez Spółkę zgromadzonymi środkami pieniężnymi bez uprzedniej pisemnej zgody banków. Zgodnie z warunkami zabezpieczenia wartość zastawionych wierzytelności przejmowanych przez banki równa jest kwocie środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych, w dniu przejścia zastawionych wierzytelności.

10.2 Rezerwy

Zasady rachunkowości

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

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

ZMIANA STANU REZERW W 2024

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 341	1 429	5 326	8 096
Zwiększenia	555	184	7 198	7 937
- aktualizacja wyceny	351	184	7 198	7 733
Zmniejszenia	385	117	5 327	5 829
- zapłata (wykorzystanie)	181	117	5 327	5 625
- inne	204	-	-	204
Stan na koniec okresu	1 511	1 496	7 197	10 204
- długoterminowe	1 285	-	-	1 285
- krótkoterminowe	226	1 496	7 197	8 919

ZMIANA STANU REZERW W 2023

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 147	1 647	9 372	12 166
Zwiększenia	357	262	5 327	5 946
- aktualizacja wyceny	357	262	5 327	5 946
Zmniejszenia	163	480	9 373	10 016
- zapłata (wykorzystanie)	122	480	9 373	9 975
- inne	41	-	-	41
Stan na koniec okresu	1 341	1 429	5 326	8 096
- długoterminowe	1 138	-	-	1 138
- krótkoterminowe	203	1 429	5 326	6 958

REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI

	31.12.2024	31.12.2023
- odszkodowania	924	812
- rezerwa z tyt. kary nałożonej przez UOKiK *	3 794	-
- pozostałe tytuły	572	617
Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem	5 290	1 429

*opisane w punkcie 11.9

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

10.3 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Spółka nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Główne założenia przyjęte przez aktuarium		
- stopa dyskontowa	5,58%	5,35%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	7,10%	9,00%
na lata następne	6,30%	6,50%
- stopa mobilności	13,70%	13,30%
Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku	223	180
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	223	180
Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	(128)	(135)
	31.12.2024	31.12.2023
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 511	1 341
- rezerwy długoterminowe	1 285	1 138
- rezerwy krótkoterminowe	226	203
	2024	2023
Koszty bieżącego zatrudnienia	160	145
Odsetki od zobowiązania netto	63	73
Wyłacone świadczenia	(181)	(156)

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

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

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

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 51 tys. zł /+ 54 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 28 tys. zł /+ 30 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 111 tys. zł /- 100 tys. zł

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

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe
Rok 1	220	6
Rok 2	119	4
Rok 3	97	4
Rok 4	114	3
Rok 5	98	2
Rok 6 i później	835	9

KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2024	2023
Wynagrodzenia	127 447	116 530
Składki na ubezpieczenia społeczne	23 440	21 364
Inne świadczenia pracownicze	7 306	5 966
Koszty zatrudnienia, razem	158 193	143 860

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi w nocie 2.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.

W nocie 2.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

10.4 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2024	31.12.2023
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	7 797	4 969
- koszty wykonanych a niezafakturowanych usług	7 092	4 264
- pozostałe koszty	705	705
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	281	61
- pozostałe	281	61
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	8 078	5 030
- krótkoterminowe	8 078	5 030

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY

11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania warunkowe	446 022	312 275
- udzielone gwarancje i poręczenia	443 671	309 924
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	2 351
Inne pozycje pozabilansowe	30 747	37 494
- należności odpisane	9 164	9 059
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	21 483	28 335
Pozycje pozabilansowe, razem	476 769	349 769

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

Towary obce na składach obejmują towary przechowywane w magazynach Spółki, w związku ze świadczeniem usług agencyjnych

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

11.2 Nota objaśniająca do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do sprawozdania z przepływów pieniężnych znajduje się w nocie 3.7.

	2023	2022
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	39 581	(52 884)
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	39 581	(52 884)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(32 284)	(5 446)
- zmiana stanu należności z tytułu poręczeń i gwarancji	-	(250)
- pozostałe	(1 567)	(2 644)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(33 851)	(8 340)
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(96 640)	200 182
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	53 753	(18 996)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(3 198)	(2 179)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	413	(1 604)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu poręczeń i gwarancji	-	1 870
- pozostałe	71	-
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(45 601)	179 273
Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	(128)	(135)
- zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(128)	(135)
Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	9 381	-
- cashpooling	9 381	-
Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	-	(71 432)
- cashpooling	-	(71 432)
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w części finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych	(26 794)	(20 298)
- płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(26 794)	(20 298)

11.3 Zysk (strata) na akcje

Zasady rachunkowości

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

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

	2024	2023
Zysk(strata) z działalności kontynuowanej	(27 626)	(36 866)
Średnioważona liczba akcji	28 262 295	28 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)	(0,98)	(1,32)
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	29 000 000	28 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	(0,95)	(1,32)

11.4 Dywidendy wypłacone i należne

W roku obrotowym 2023 Spółka poniosła stratę. W dniu 25 kwietnia 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2023 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2024 roku dywidenda nie była wypłacana.

W roku obrotowym 2022 Spółka poniosła stratę. W dniu 12 maja 2023 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2022 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2023 roku dywidenda nie była wypłacana.

11.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Kapitałowej Pelion oraz Spółką KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- z zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – punkt 7.6.

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

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	839 130	987 013
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	35 112	34 911
PGF Sp. z o.o. w Łomży	598	471
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	882	854
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie*	2 940	2 496
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	2 388	166
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	3 081	3 472
TDF S.A. w Łodzi	4 931	27 400
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	11	10
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	20 281	29
PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	-	13
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	39 463	32 999
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	913 705	1 054 923

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	14 903	34 433
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	136 264	135 182
PGF Sp. z o.o. w Łomży	9 628	9 035
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	2 706	3 085
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie*	14 158	13 872
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	24 131	26 483
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	83 943	81 303
TDF S.A. w Łodzi	911	1 034
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	655	370
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	132	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	92 006	90 755
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	1	850
	243 174	261 220

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.12.2024	31.12.2023
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	207 833	242 708
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	12 143	12 988
PGF Sp. z o.o. w Łomży	9	12
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	4 263	7 212
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie*	32	44
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	80	55
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	568	408
TDF S.A. w Łodzi	3 380	5 081
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	217	141
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	3 594	35
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	272 772	281 069
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	4	-
	492 752	536 765

ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	31.12.2024	31.12.2023
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	8 748	14 920
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	75 364	68 076
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2 116	2 011
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	1 635	3 760
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie*	31 953	32 296
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	6 674	6 587
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	20 494	22 939
TDF S.A. w Łodzi	3 764	334
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	305	149
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	8 423	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	15 333	13 854
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	158
	99 445	97 008

* - Spółka wykreślona z KRS w dniu 3 lutego 2025 r. w związku z połączeniem z PGF S.A

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

I. Osób zarządzających

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 2 476 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku w łącznej kwocie 1 953 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali premii zadaniowej za rok 2023 (w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku Członkowie Zarządu otrzymali premię zadaniową za rok 2022 w kwocie 100 tys. zł).

II. Kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2023 do 31.12.2023
1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 038 tys. zł	2 536 tys. zł
- wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	2 888 tys. zł	2 368 tys. zł
- wynagrodzenia premialne za rok ubiegły wypłacone w bieżącym okresie	-	-
Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premialnych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny zadań za ten rok w następnym okresie.		
2. Wynagrodzenia z tytułu powołania	-	-
3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	150 tys. zł	168 tys. zł

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku Członkowie Rady Nadzorczej pobrali wynagrodzenie w kwocie 106 tys. zł. Za od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

11.7 Zatrudnienie w Spółce

Przeciętne zatrudnienie w 2024 roku w PGF wynosiło 1 454 osoby, w 2023 roku 1 555 osób.

11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

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

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

11.9 Inne istotne informacje

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

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkakrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. wydłużyło termin do dnia 30 września 2024 r. W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględniła wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku

z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji, PGF S.A. został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. W dniu 18 marca 2025 r. Spółka PGF S.A., wniosła zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

Na koniec roku 2024, na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną została utworzona rezerwa w kwocie 3 794 tys. zł, ujawniona w nocie 10.2

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

Zmiana warunków prowadzenia działalności

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

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

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

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

- podwyższenie marży hurtowej o 1 p.p. do 6 % ceny zbytu netto leku, nie mniej niż 0,5 zł oraz nie więcej niż 150 zł w przypadku leków finansowanych w aptece. W przypadku leków stosowanych w chemioterapii i programach lekowych maksymalna marża hurtowa wyniesie 2 000 zł,
- podwyższenie marży detalicznej w dwóch etapach: do końca 2024 r. i od 1 stycznia 2025 r.,
- wydłużenie okresu wydawania kolejnych obwieszczeń refundacyjnych, z 2 do 3 miesięcy,
- zobowiązanie do zapewnienia ciągłości dostaw produktu jako kryterium decyzji o objęciu refundacją,
- umożliwienie refundacji produktów OTC (produkt taki powinien wymagać stosowania dłużej niż 30 dni w określonym stanie klinicznym i być rekomendowany w wytycznych postępowania klinicznego),
- zobowiązanie do dostarczenia wybranych produktów refundowanych w równej części do co najmniej dziesięciu hurtowni o pełnym profilu na terenie Polski (z największym udziałem obrotu z aptekami ogólnodostępnymi),
- możliwość zwrotu produktu na linii apteka – hurtownia farmaceutyczna – producent w przypadku w którym decyzja refundacyjna wobec danego produktu wygaśnie bądź zostanie skrócona.

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

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

¹ Źródło: dane GUS

² Źródło: dane NBP

cieplarnianych[1]. Ponadto dane IMGW wskazują, że w Polsce średnia liczba dni, w ciągu których temperatura przekroczyła 30°C, jeszcze w okresie 1961-1990 wynosiła ok. 3,5. Tymczasem w latach 2011-2020 wskaźnik ten osiągnął wartość 10,4. Oznacza to, iż w ciągu roku występuje około trzy razy więcej upalnych dni niż dawniej.

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

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

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

Spółka podejmuje świadome decyzje dotyczące ochrony środowiska naturalnego oraz dbają o minimalizację negatywnego wpływu swoich działań na ekosystem.

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

- wyposażenie magazynów w prasokontenery i belownice umożliwiające przygotowanie wysegregowanych odpadów typu karton i tworzywo sztuczne do przekazania odbiorcom jako surowiec do recyklingu,
- korzystanie z opakowań zbiorczych i transportowych wielorazowego użytku,
- stosowanie selektywnej zbiórki odpadów oraz ograniczenie ilości koszy na rzecz pojemników do segregacji w przestrzeniach wspólnych,
- minimalizowanie zużycia zasobów oraz organicznie ilość odpadów,
- dbanie o regularne naprawy urządzeń, co pozwala na wydłużenie ich żywotności.

Dzięki podejściu opartemu na gospodarce cyrkularnej, PGF zwiększa swoją efektywność i minimalizuje wpływ swojego działania na środowisko naturalne.

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

PGF S.A. ogranicza niekorzystny wpływ swojej działalności na środowisko poprzez racjonalne gospodarowanie zasobami, a także dąży do minimalizowania zużycia wody, papieru, energii elektrycznej oraz paliw. Nieustannie poszukuje nowych możliwości dotyczących minimalizowania zużycia zasobów, w tym energii elektrycznej i wody. Stosuje nowoczesne technologie, które pozwalają na oszczędzanie energii i wody, takie jak energooszczędne oświetlenie, klimatyzatory czy perlatory.

11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

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

11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2024r

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. W poniższej tabeli Spółka zaprezentowała porównanie sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2024 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Zastosowaną przez Spółkę politykę rachunkowości w odniesieniu do umów leasingowych przedstawiono w nocie 8.3.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Nota	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży		6 557 349	-	6 557 349
Koszt własny sprzedaży		(6 117 076)	-	(6 117 076)
Zysk ze sprzedaży		440 273	-	440 273
Koszty sprzedaży		(387 092)	5 851	(392 943)
Koszty ogólnego zarządu		(48 074)	-	(48 074)
Pozostałe przychody operacyjne		2 064	281	1 783
Pozostałe koszty operacyjne		(1 824)	(247)	(1 577)
Zysk na działalności operacyjnej		5 347	5 885	(538)
Przychody finansowe		46 405	-	46 405
Koszty finansowe		(80 116)	(8 177)	(71 939)
Zysk (strata) brutto		(28 364)	(2 292)	(26 072)
Podatek dochodowy		738	144	594
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(27 626)	(2 148)	(25 478)
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem		(27 626)	(2 148)	(25 478)

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Nota	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto		(28 364)	(2 292)	(26 072)
II. Korekty razem		170	34 298	(34 128)
Amortyzacja		37 606	26 156	11 450
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(351)	8 177	(8 528)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		2 588	(35)	2 623
Zmiana stanu zapasów		39 581		39 581
Zmiana stanu należności		(33 851)		(33 851)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego		(45 601)	-	(45 601)

Zapłacony podatek dochodowy	326		326
Inne korekty netto	(128)		(128)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28 194)	32 006	(60 200)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	44 401	-	44 401
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8		8
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	233		233
Dywidendy i udziały w zyskach	10 013		10 013
Spłata udzielonych pożyczek	2		2
Odsetki	24 764		24 764
Inne wpływy inwestycyjne netto	9 381		9 381
II. Wydatki	(5 167)	-	(5 167)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 804)		(4 804)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(363)		(363)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	39 234	-	39 234
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	335 816	-	335 816
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	100 000		100 000
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	234 351		234 351
Inne wpływy finansowe netto	1 465		1 465
II. Wydatki	(351 701)	(32 006)	(319 695)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(285 580)		(285 580)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(26 794)	(24 586)	(2 208)
Odsetki	(32 761)	(7 420)	(25 341)
Inne wydatki finansowe netto	(6 566)		(6 566)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 885)	(32 006)	16 121
Razem przepływy pieniężne netto	(4 845)	-	(4 845)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(4 845)		(4 845)
Środki pieniężne na początek okresu	15 207		15 207
Środki pieniężne na koniec okresu	10 362		10 362

Nota	wykazany w	korekty dotyczące	bez uwzględnienia
	sprawozdaniu z	ujęcia leasingu	wpływu MSSF 16
	sytuacji finansowej	zgodnie z MSSF 16	
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
AKTYWA TRWAŁE	837 079	70 264	766 815
Wartość firmy	223 245	-	223 245
Wartości niematerialne	205 448	-	205 448
Rzeczowe aktywa trwałe	28 865	-	28 865
Prawo do użytkowania aktywów	118 324	70 264	48 060
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 196	-	261 196
Pozostałe aktywa trwałe	1	-	1

	1 429 854	-	1 429 854
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	567 694	-	567 694
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	274 301	-	274 301
Należności z tytułu dostaw i usług	512 137	-	512 137
Pozostałe należności	59 029	-	59 029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	-	10 362
Pozostałe aktywa obrotowe	6 331	-	6 331
AKTYWA RAZEM	2 266 933	70 264	2 196 669
	298 241	(6 976)	305 217
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM			
Kapitał podstawowy	290 000	-	290 000
Kapitał zapasowy	107 009	-	107 009
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(420)	-	(420)
Zyski (straty) zatrzymane	(99 269)	(6 976)	(92 293)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(71 643)	(4 828)	(66 815)
- zysk netto	(27 626)	(2 148)	(25 478)
			-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	266 352	46 994	219 358
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	266 352	46 994	219 358
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	-	150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	71 368	47 240	24 128
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 699	(246)	43 945
Rezerwy długoterminowe	1 285	-	1 285
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 702 340	30 246	1 672 094
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 694 262	29 541	1 664 721
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	117 028	-	117 028
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 202	29 541	1 661
Rezerwy krótkoterminowe	8 919	-	8 919
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 508 132	-	1 508 132
Pozostałe zobowiązania	28 981	-	28 981
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	8 078	705	7 373
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 266 933	70 264	2 196 669

