



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.**  
**ZA I PÓŁROCZE 2024**

## SPIS TREŚCI

<b>1. Charakterystyka Spółki</b> .....	2
1.1 Sprzedaż towarów w podziale na grupy asortymentowe .....	3
<b>2. Analiza wyniku finansowego</b> .....	3
2.1. Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A. ....	6
2.2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	7
<b>3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej</b> .....	8
3.1 Struktura majątku .....	8
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku .....	9
3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2024 roku oraz terminach ich wymagalności.....	11
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	11
3.5 Płynność.....	12
3.6 Przepływy pieniężne.....	12
<b>4. Kierunki rozwoju</b> .....	12
<b>5. Zarządzanie ryzykiem</b> .....	13
<b>6. Zdarzenia istotne w roku 2024</b> .....	14
<b>7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego</b> .....	16
<b>8. Dodatkowe informacje</b> .....	16
<b>9. Oświadczenia Członków Zarządu</b> .....	17

## **1. Charakterystyka Spółki**

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

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

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

Spółka jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a w 2024 r. około 18% dostaw do aptek w Polsce zrealizowanych było z magazynów PGF S.A. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około 30 tys. pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (około 90%).

PGF S.A. dostarcza produkty na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). Spółka niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym. W celu udoskonalenia procesu dystrybucji PGF S.A. wdrożył system monitorowania temperatury, umożliwiając kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujników temperatury oraz urządzenia mobilnego (smartphone). Dane zarejestrowane przez aplikację przekazywane są i rejestrowane w systemie transakcyjnym. System pozwala także na korzystanie z takich funkcjonalności jak podgląd zawartości przesyłek i skanowanie protokołów reklamacyjnych zarejestrowanych na stronie Pharmbook.pl. Zaimplementowany system spełnia wymogi rozporządzenia GDP w zakresie zapisu temperatur.

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

## 1.1 Sprzedaż towarów w podziale na grupy asortymentowe

W pierwszym półroczu 2024 r. Spółka PGF S.A. uzyskała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 3 288 187 tys. zł osiągając dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 9,8%. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,2% przychodów netto ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe. Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

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

*Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych w 1H 2024 r. i 1H 2023 r.*

Asortyment	1H 2024 (tys. zł)	Struktura (%)	1H 2023 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	2 914 608	89,71%	2 677 060	90,75%
Kosmetyki i środki higieny	116 842	3,60%	91 165	3,09%
Preparaty ziołowe i pozostałe	217 449	6,69%	181 643	6,16%
<b>Razem</b>	<b>3 248 899</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 949 868</b>	<b>100,00%</b>

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

## 2. Analiza wyniku finansowego

W pierwszym półroczu 2024 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,5%<sup>1</sup> względem pierwszego półrocza 2023 r., przy wzroście przychodów ze sprzedaży Spółki PGF o 9,8%. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 219 488 tys. zł, tj. o 0,7% wyższy względem analogicznego okresu 2023 r. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,7% i była niższa o 0,6 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 215 990 tys. zł, tj. o 15 035 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, a ich wskaźnik ukształtował się na poziomie 6,6 p.p. i był niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r. o 0,1 p.p.

W okresie pierwszego półrocza 2024 r. Spółka osiągnęła dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 70 tys. zł.

<sup>1</sup> Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

Zysk operacyjny po pierwszym półroczu 2024 r. wyniósł 3 568 tys. zł i był on niższy od wyniku osiągniętego po pierwszym półroczu 2023 r. o 13 786 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do wzrostu zysku na sprzedaży.

EBITDA po pierwszym półroczu 2024 r. osiągnęła poziom 22 911 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,7%, tj. o 0,3 p.p. mniej, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

*EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja*

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

*Tabela 2 – Przychody i koszty finansowe PGF S.A. w 1H 2024 r. i 1H 2023 r.*

	1H 2024	1H 2023
Przychody finansowe	27 162	19 278
Koszty finansowe	(41 811)	(40 092)
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>(14 649)</b>	<b>(20 814)</b>

Strata na działalności finansowej wyniosła 14 649 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2023 r. o 6 165 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od należności z tyt. cash pooling oraz przychody z tyt. dywidendy. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych oraz koszty poręczeń i gwarancji.

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę brutto na poziomie 11 081 tys. zł. Strata netto wyniosła 10 917 tys. zł i była wyższa o 6 648 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosła (0,3)% co oznacza pogorszenie o 0,2 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwsze półrocze 2024 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r. (w tys. zł). Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

**Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 1H 2024 r. i 1H 2023 r.**

Wielkość (tys. zł)	1H 2024	1H 2023	Zmiana 1H 2024 / 1H 2023	
Przychody ze sprzedaży	3 288 187	2 995 078	293 109	9,8%
Zysk ze sprzedaży	219 488	217 967	1 521	0,7%
Koszty sprzedaży	195 271	183 064	12 207	6,7%
Koszty ogólnego zarządu	20 719	17 891	2 828	15,8%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	215 990	200 955	15 035	7,5%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	70	342	(272)	-79,5%
EBITDA	22 911	31 209	(8 298)	-26,6%
EBIT	3 568	17 354	(13 786)	-79,4%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(14 649)	(20 814)	6 165	-
Zysk / Strata brutto	(11 081)	(3 460)	(7 621)	-
Podatek dochodowy	(164)	809	(973)	-
Wynik netto	(10 917)	(4 269)	(6 648)	-

**Tabela 4 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. za okres 2Q 2024 r. i 2Q 2023 r.**

Wielkość (tys. zł)	2Q 2024	2Q 2023	Zmiana 2Q 2024 / 2Q 2023	
Przychody ze sprzedaży	1 622 541	1 429 209	193 332	13,5%
Zysk ze sprzedaży	107 403	103 121	4 282	4,2%
Koszty sprzedaży	97 956	90 107	7 849	8,7%
Koszty ogólnego zarządu	10 660	9 116	1 544	16,9%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	108 616	99 223	9 393	9,5%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	49	674	(625)	-92,7%
EBITDA	10 206	12 175	(1 969)	-16,2%
EBIT	(1 164)	4 572	(5 736)	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(2 772)	(8 328)	5 556	-
Zysk / Strata brutto	(3 936)	(3 756)	(180)	-
Podatek dochodowy	(4 745)	(1 986)	(2 759)	-
Wynik netto	809	(1 770)	2 579	-

**Tabela 5 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. za okres 1H 2024 oraz 1H 2023**

Wskaźnik	Formuła	IH2024	IH2023	Zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,7%	7,3%	-0,6 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	5,9%	6,1%	-0,2 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%	0,6%	0,6%	0 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,7%	1,0%	-0,3 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	0,1%	0,6%	-0,5 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,3%	-0,1%	-0,2 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,3%	-0,1%	-0,2 p.p

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

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.

W pierwszym półroczu 2024 r. nie zidentyfikowano innych nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r. wzrosła o +8,5%<sup>2</sup>,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- prognozowany wyższy wzrost PKB dla Polski w 2024 r. na poziomie 3,0%<sup>3</sup> w stosunku do 0,2%<sup>4</sup> w 2023 r., wg szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w drugim kwartale 2024 r. zwiększył się realnie o 3,2%<sup>5</sup> r/r,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencją dla Spółki PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencją na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 5,75%<sup>6</sup> (decyzja RPP z trzeciego kwartału 2023 r.) Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki PGF,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w Spółce PGF,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składające się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową.

<sup>2</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

<sup>3</sup> Źródło: dane Bank Światowy

<sup>4</sup> Źródło: dane GUS

<sup>5</sup> Źródło: dane GUS

<sup>6</sup> Źródło: dane NBP



### 3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2024 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

*Tabela 6 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2024 r., 31.12.2023 r. i 30.06.2023 r.*

Wielkość	30.06.2024		31.12.2023		30.06.2023	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	841 983	36,1%	841 672	36,7%	815 968	39,6%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 193	11,2%	261 193	11,4%	261 193	12,7%
Wartości niematerialne	200 824	8,6%	202 170	8,8%	202 935	9,9%
Wartość firmy	223 245	9,6%	223 245	9,7%	223 245	10,8%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 490 809	63,9%	1 449 655	63,3%	1 243 626	60,4%
Zapasy	567 162	24,3%	607 275	26,5%	578 437	28,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	497 504	21,3%	481 610	21,0%	424 777	20,6%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	351 869	15,1%	283 453	12,4%	171 115	8,3%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 332 792</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 291 327</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 059 594</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	315 078	13,5%	225 995	9,9%	258 727	12,6%
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	125 770	5,4%	124 588	5,4%	233 489	11,3%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	79 077	3,4%	79 339	3,5%	59 093	2,9%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	130 014	6,3%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 891 944	81,1%	1 940 744	84,7%	1 567 378	76,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 416 100	60,7%	1 430 290	62,4%	1 177 613	57,2%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	284 747	12,2%	318 090	13,9%	195 296	9,5%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	112 633	4,8%	124 849	5,4%	113 632	5,5%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 332 792</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 291 327</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 059 594</b>	<b>100,0%</b>

#### 3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 30.06.2024 r. nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do stanu na koniec 2023 r. i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 36,1% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 0,6 p.p.

Na dzień 30.06.2024 aktywa trwałe wynosiły 841 983 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe, na które składały się głównie udziały i akcje w spółkach zależnych (11,2 % aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (9,6% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 490 809 tys. zł i stanowiły 63,9% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2023 – 63,3% aktywów ogółem). Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (24,3% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług (21,3% aktywów ogółem).

Na dzień 30.06.2024 r. stan zapasów wyniósł 567 162 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 31 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 30.06.2023 r. uległ skróceniu o 4 dni.

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

Na dzień 30.06.2024 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 497 504 tys. zł, a ich wskaźnik rotacji wyniósł 28 dni, który uległ wydłużeniu o 2 dni w stosunku do 30.06.2023 r.

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

*Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 30.06.2024 r., 31.12.2023 r. i 30.06.2023 r.*

Rotacja w dniach	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Rotacja zapasów	31	36	35
Rotacja należności	28	29	26
Rotacja zobowiązań	78	86	71
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>(19)</b>	<b>(21)</b>	<b>(10)</b>

W PGF S.A. oraz w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2024 r. w PGF S.A. saldo należności z tyt. cash pooling wyniosło 342 291 tys. zł. i uległo zwiększeniu o 173 523 tys. zł w porównaniu do 30.06.2023 r.

### **3.2 Struktura źródeł finansowania majątku**

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, którego wartość na dzień 30.06.2024 r. wyniosła 315 078 tys. zł, co stanowiło 13,5% sumy bilansowej, tj. o 3,6 p.p. więcej, niż na koniec 2023 r. Wzrost kapitałów własnych wynikał głównie z podwyższenia kapitałów wkładem pieniężnym w kwocie 100 000 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy stanowiły 86,5% pasywów. Na kwotę zobowiązań 2 017 714 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 416 100 tys. zł, co stanowiło 60,7% sumy bilansowej (na 31.12.2023 r. 62,4% sumy bilansowej) oraz długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe w wysokości 394 941 tys. zł, stanowiące 16,9% sumy bilansowej.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy wyniósł 78 dni i uległ wydłużeniu o 7 dni w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2023 r.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy PGF S.A. był ujemny i wyniósł 351 434 tys. zł, a jego rotacja wyniosła (19) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa zmniejszeniu o 9 dni w porównaniu do końca analogicznego okresu roku ubiegłego. Na zmniejszenie rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało wydłużenie rotacji zobowiązań.

Tabela 8: Zobowiązania finansowe PGF S.A. na dzień 30.06.2024 r., 31.12.2023 r. i 30.06.2023 r.

Zobowiązanie finansowe	30.06.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2023 (tys. zł)	% sumy bilansowej	30.06.2023 (tys. zł)	% sumy bilansowej
<b>Długoterminowe w tym:</b>	<b>79 077</b>	<b>3,4%</b>	<b>79 339</b>	<b>3,5%</b>	<b>189 107</b>	<b>9,2%</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	79 077	3,4%	79 339	3,5%	59 093	2,9%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	130 014	6,3%
<b>Krótkoterminowe w tym:</b>	<b>315 864</b>	<b>13,5%</b>	<b>344 012</b>	<b>15,0%</b>	<b>216 005</b>	<b>10,5%</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 117	1,3%	25 922	1,1%	20 709	1,0%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	284 747	12,2%	318 090	13,9%	195 296	9,5%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>394 941</b>	<b>16,9%</b>	<b>423 351</b>	<b>18,5%</b>	<b>405 112</b>	<b>19,7%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	11 112	0,5%	15 195	0,7%	8 419	0,4%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>383 829</b>	<b>16,4%</b>	<b>408 156</b>	<b>17,8%</b>	<b>396 693</b>	<b>19,3%</b>

\* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 30.06.2024 r. wyniosły 394 941 tys. zł, tj. o 28 410 tys. zł mniej w porównaniu do stanu na koniec 2023 r.

Na dzień 30.06.2024 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 11 112 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 383 829 tys. zł.

W stosunku do stanu na koniec 2023 r., zadłużenie netto uległo zmniejszeniu o 24 327 tys. zł głównie w następstwie niższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling, w wysokości 342 291 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 30.06.2024 r. wyniosłoby 41 538 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 112 632 tys. zł i były niższe o 12 216 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2023 r. Zobowiązania z tytułu faktoringu dotyczą finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

### **3.3 Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2024 roku oraz terminach ich wymagalności**

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

W pierwszym półroczu 2024 r. Spółka PGF S.A. podpisała 1 aneks do umów kredytowej. Aneks zmieniał zapisy techniczne w umowie.

Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane w pierwszym półroczu 2024 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	02.04.2024	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a BNP Paribas S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana zapisów technicznych umowy. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2024 r.

Szczegółowe informacja na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2024 znajdują się w nocie 3.4. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w nocie 3.5.

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

### **3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje**

W pierwszym półroczu 2024 r. wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom z Grupy Pelion wyniosła 208,29 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	163,29	2028-03-31
Pelion S.A.	Jednostka Dominująca	45,00	2024-09-26

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 1,6 % kwoty poręczenia.

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF S.A., spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

### 3.5 Płynność

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

Tabela 10 - Wskaźniki płynności PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2024 r., 31.12.2023 r. i 30.06.2023 r.

Wskaźnik	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Płynność bieżąca	0,79	0,75	0,79
Płynność szybka	0,49	0,43	0,42

*płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

### 3.6 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 13 189 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 49 931 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 32 659 tys. zł

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynikały głównie z dodatnich przepływów ze zmiany stanu zapasów. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zwiększeniem salda należności z tyt. cash pooling. Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikały głównie z wniesionej wpłaty przez Pelion S.A. za udziały PGF S.A. w kwocie 100 000 tys. zł. W pierwszym półroczu 2024 r. Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 4 083 tys. zł.

## 4. Kierunki rozwoju

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

## 5. Zarządzanie ryzykiem

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

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

### • Ryzyko prawne

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

### • Ryzyko operacyjne

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

### • Ryzyko finansowe

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

### • Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną.

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

### • Polityka jakości

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

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

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

## 6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2024 r.

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. Po wielu kwartałach wysokiej inflacji jej wzrost wyniósł 2,7%<sup>7</sup>, co powinno poprawiać siłę nabywczą klientów oraz zmniejszać presję kosztową na Grupę PGF. Pomimo spadku inflacji Rada Polityki Pieniężnej nie podjęła decyzji o obniżeniu stopy referencyjnej i jest utrzymana na poziomie 5,75%<sup>8</sup>, co wpływa na wysokość kosztów finansowych.

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

W dniu 8 maja 2024 r. na mocy uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 kwietnia 2024 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki PGF S.A. o 10 000 tys. zł poprzez emisję 1 000 000 szt. nowych akcji na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 10 zł za akcję i cenie emisyjnej 100 za akcję. Akcje Serii B w podwyższonym kapitale zakładowym zostały zaoferowane dotychczasowemu akcjonariuszowi – Jednostce Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A., za łączną cenę emisyjną w kwocie 100 000 tys. zł. Akcje nowej emisji Serii B zostały pokryte wkładem pieniężnym. Nadwyżka wkładu przewyższająca wartość nominalną została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Dominującej PGF S.A.

### Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Zgodnie z ostatnimi badaniami naukowymi, temperatura na Ziemi stale rośnie, a średnia globalna temperatura powierzchni Ziemi jest obecnie wyższa o 1,1 °C w porównaniu z epoką przedindustrialną. Prawdopodobieństwo, że globalne ocieplenie osiągnie lub przekroczy 1,5 °C w bliskiej przyszłości jest większe niż 50% nawet w przypadku scenariuszy z niskimi emisjami gazów cieplarnianych.<sup>9</sup> 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.<sup>10</sup>

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

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

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

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

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

<sup>7</sup> Źródło: Dane GUS

<sup>8</sup> Źródło: dane NBP

<sup>9</sup> „Climate Change 2022: Impacts, Adaptation and Vulnerability”, Intergovernmental Panel on Climate Change, 2022 (<https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg2/>)

<sup>10</sup> „Klimat Polski 2021”, Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej, 2022 (<https://www.imgw.pl/badania-nauka/klimat>)

- 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, spółki Grupy zwiększają swoją efektywność i minimalizują wpływ swojego działania na środowisko naturalne.

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

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

Zdaniem Zarządu w pierwszym półroczu 2024 r. nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Spółki poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

Zarząd Spółki w dniu 21 sierpnia 2024 r. podjął uchwałę w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji, w ramach którego PGF S.A. będzie zaciągała zobowiązania poprzez emisje obligacji, których okres zapadalności wynosi do 24 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 150 000 tys. zł. W tym celu zostanie zawarta z Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce Umowa Agencyjna dotycząca obsługi i realizacji Programu.

Obligacje emitowane w ramach Programu będą papierami wartościowymi zabezpieczonymi poręczeniem lub poręczeniami udzielonymi przez Jednostkę Dominującą wyższego szczebla Pelion S.A. oraz oświadczeniem lub oświadczeniami o poddaniu się przez spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

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



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

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

**8. Dodatkowe informacje**

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

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

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

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

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

Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, który jest obecnie rozpatrywany przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Od tej decyzji będzie Spółce przysługiwała skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 r. przedłużył termin do załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 r., a następnie kolejnym postanowieniem z dnia 30 marca 2023 r. przedłużył do dnia 30 czerwca 2023 r. Termin rozpoznania sprawy został ponownie przedłużony postanowieniem z dnia 22 czerwca 2023 r. do dnia 30 listopada 2023 r. Kolejne postanowienie z dnia 23 listopada 2023 r. przedłuża termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia

29 marca 2024 r., a postanowienie z dnia 25 marca 2024 r. – wydłuża termin do dnia 31 lipca 2024 r. Nowe postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. przedłuża termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 30 września 2024 r.

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

## **9. Oświadczenia Członków Zarządu**

Zarząd PGF S.A oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2024 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

### **Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

Tomasz Zarębiński

p.o. Prezes Zarządu

Łukasz Morawiec

Członek Zarządu

Łódź, dnia 27 sierpnia 2024 r.