



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
ZA ROK 2024

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Spółki	2
1.1 Sprzedaż.....	2
2. Analiza wyniku finansowego	3
2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.....	5
2.2 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	5
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
3.1 Struktura majątku.....	7
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku.....	8
3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2024 r. oraz terminach ich wymagalności	10
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	11
3.5 Płynność	11
3.6 Pozycje pozabilansowe	11
3.7 Przepływy pieniężne	12
4. Inwestycje i rozwój	12
4.1 Kierunki rozwoju	12
5. Zarządzanie ryzykiem	13
6. Zatrudnienie	14
7. Zdarzenia istotne w roku 2024	14
8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	16
9. Dodatkowe informacje	16
10. Oświadczenia Członków Zarządu	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 17% dostaw do aptek w Polsce zrealizowanych było z magazynów PGF S.A. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około 25 tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 91%).

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

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

1.1 Sprzedaż

W 2024 r. Spółka PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 6 557 349 tys. zł osiągając dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 7,5% względem roku ubiegłego. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych i materiałów, które stanowiły 98,5% przychodów ze sprzedaży ogółem, tj. 6 458 318 tys. zł. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,5% przychodów 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 2024 r. i 2023 r.

Asortyment	2024 (tys. zł)	Struktura (%)	2023 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	5 915 270	91,6%	5 466 812	91,1%
Kosmetyki i środki higieny	160 174	2,5%	173 404	2,9%
Preparaty ziołowe i pozostałe	382 874	5,9%	359 396	6,0%
Razem	6 458 318	100,00%	5 999 612	100,00%

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

2. Analiza wyniku finansowego

W 2024 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 9,5%¹ względem 2023 r., przy wzroście przychodów ze sprzedaży PGF S.A o 7,5%. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 440 273 tys. zł, który był wyższy o 5,7% względem 2023 r. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,7% i była niższa o 0,1 p.p. od rentowności uzyskanej w ubiegłym roku.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 435 166 tys. zł, tj. o 26 677 tys. zł więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,6% i był niższy w porównaniu do roku ubiegłego o 0,1 p.p.

Wskaźnik kosztów = (koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu) / przychody ze sprzedaży

W okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które pomniejszyło wynik operacyjny o 3 554 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności stanowiła rezerwa na karę pieniężną nałożoną na PGF S.A. przez UOKiK w kwocie 3 794 tys. zł.

Zysk na poziomie operacyjnym w 2024 r. wyniósł 1 553 tys. zł i w porównaniu do roku 2023 był niższy o 6 807 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej w 2024 r. Spółki był głównie następstwem wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w stosunku do wzrostu zysku na sprzedaży.

W 2024 r. EBITDA osiągnęła poziom 39 159 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,6% i była na poziomie rentowności w analogicznym okresie 2023 r.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

¹ Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

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

Tabela 2 - Przychody i koszty finansowe PGF S.A. w 2024 r. i 2023 r.

	2024	2023
Przychody finansowe	46 405	33 236
Koszty finansowe	(80 116)	(79 889)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(33 711)	(46 653)

Przychody finansowe to przede wszystkim przychody z tytułu odsetek w kwocie 29 639 tys. zł (w tym uzyskane odsetki od cash pooling oraz przeterminowanych należności), otrzymane dywidendy od spółek zależnych w kwocie 10 013 tys. zł oraz przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania w kwocie 4 412 tys. zł. W porównaniu do 2023 r. przychody finansowe uległy zwiększeniu o 13 169 tys. zł m.in. na skutek wyższych przychodów z tyt. odsetek i przychodów z tyt. dywidendy.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim koszty odsetek w kwocie 64 267 tys. zł (w tym głównie odsetki od zobowiązań finansowych) oraz inne koszty finansowe 15 849 tys. zł, w tym koszty gwarancji i poręczeń oraz prowizje bankowe. Koszty finansowe w 2024 r. zbliżone są do poziomu kosztów finansowych z 2023 r.

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę brutto w wysokości 32 158 tys. zł, polepszając wynik brutto o 6 135 tys. zł w porównaniu do 2023 r. Strata netto w 2024 r. wyniosła 31 420 tys. zł i była niższa względem 2023 r. o 5 446 tys. zł, w którym strata netto wyniosła 36 866 tys. zł. Rentowność netto w 2024 r. wyniosła (0,5 %) co oznacza polepszenie o 0,1 p.p. względem analogicznego okresu ubiegłego roku.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat:

Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w 2024 r. i 2023 r.

Wielkość (tys. zł)	2024	2023	Zmiana 2024 / 2023
Przychody ze sprzedaży	6 557 349	6 097 343	460 006 7,5%
Zysk ze sprzedaży	440 273	416 658	23 615 5,7%
Koszty sprzedaży	387 092	371 505	15 587 4,2%
Koszty ogólnego zarządu	48 074	36 984	11 090 30,0%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>435 166</i>	<i>408 489</i>	<i>26 677 6,5%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>(3 554)</i>	<i>191</i>	<i>(3 745)</i>
EBITDA	39 159	38 100	1 059 2,8%
EBIT	1 553	8 360	(6 807) -81,4%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(33 711)	(46 653)	12 942
Zysk / Strata brutto	(32 158)	(38 293)	6 135
Podatek dochodowy	(738)	(1 427)	689
Wynik netto	(31 420)	(36 866)	5 446

Tabela 4 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 2024 r. i 2023 r.

Wskaźnik	Formuła	2024	2023	zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,7%	6,8%	-0,1 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%	0,7%	0,6%	0,1 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,6%	0,6%	0 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	0,0%	0,1%	-0,1 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,5%	-0,6%	0,1 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,5%	-0,6%	0,1 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 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 2024 r. w porównaniu do roku 2023 wzrosła o +9,5%²,

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

-
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
 - prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2025 r. na poziomie 3,4%³; wg szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w czwartym kwartale 2024 r. zwiększył się realnie o 3,2%⁴ r/r;
 - zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
 - ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
 - wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
 - kondycja finansowa partnerów handlowych,
 - ryzyko konkurencji – konkurencję dla PGF S.A. w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju; konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
 - 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%⁵ (decyzja RPP z trzeciego kwartału 2023 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki,
 - zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
 - czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
 - działania w zakresie optymalizacji procesów w PGF S.A.,
 - ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
 - możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową.

³ Źródło: dane Bank Światowy

⁴ Źródło: dane GUS

⁵ Źródło: dane NBP

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2024 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 5 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2024 r. i 31.12.2023 r.

Wielkość	31.12.2024		31.12.2023	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	837 079	36,9%	841 672	36,7%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 196	11,5%	261 193	11,4%
Wartość firmy	223 245	9,8%	223 245	9,7%
Wartości niematerialne	205 448	9,1%	202 170	8,8%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 429 854	63,1%	1 449 655	63,3%
Zapasy	567 694	25,0%	607 275	26,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	512 137	22,6%	481 610	21,0%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	274 301	12,1%	283 453	12,4%
AKTYWA RAZEM	2 266 933	100,0%	2 291 327	100,0%
Kapitał własny	294 447	13,0%	225 995	9,9%
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	266 352	11,7%	124 588	5,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	6,6%	0	0,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	71 368	3,1%	79 339	3,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 706 134	75,3%	1 940 744	84,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 508 132	66,5%	1 430 290	62,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	117 028	5,2%	318 090	13,9%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	0	0,0%	124 849	5,4%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 266 933	100,0%	2 291 327	100,0%

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 31.12.2024 r. wykazuje wyższe saldo aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej w 2024 r. wynosił 36,9% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 0,2 p.p. Jednym z głównych składników aktywów trwałych były pozostałe aktywa finansowe długoterminowe (11,5% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (9,8% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 429 854 tys. zł i stanowiły 63,1% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2023 r. – 63,3%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (25,0% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług (22,6% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2024 r. stan zapasów wyniósł 567 694 tys. zł i był o 39 581 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2023 r. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 32 dni i był krótszy o 4 dni w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2023 r.

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

Na dzień 31.12.2024 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 512 137 tys. zł i był o 30 527 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2023 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług na dzień bilansowy wyniósł 29 dni i był na poziomie wskaźnika rotacji z roku ubiegłego.

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

Tabela 6 - Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 31.12.2024 r. i 31.12.2023 r.

Rotacja w dniach	31.12.2024	31.12.2023
Rotacja zapasów	32	36
Rotacja należności	29	29
Rotacja zobowiązań	84	86
Rotacja kapitału obrotowego	(23)	(21)

W PGF S.A. i w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 31.12.2024 r. w PGF S.A. saldo należności z tytułu cash pooling wyniosło 274 198 tys. zł.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, którego wartość na dzień 31.12.2024 r. wynosiła 294 447 tys. zł co stanowiło 13,0% sumy bilansowej, tj. o 3,1 p.p. więcej niż na 31.12.2023 r. Wzrost kapitałów własnych wynikał głównie z podwyższenia kapitałów wkładem pieniężnym wniesionym przez Pelion S.A. w kwocie 100 000 tys. zł.

Na dzień bilansowy zobowiązania i rezerwy stanowiły 87,0% pasywów. Na kwotę zobowiązań 1 972 486 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 508 132 tys. zł, stanowiące 66,5% sumy bilansowej (na 31.12.2023 r. 62,4%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 369 598 tys. zł stanowiące 16,3% sumy bilansowej (na 31.12.2023 r. 18,5%).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniósł 84 dni i uległ skróceniu o 2 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na 31.12.2023 r.

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

Na dzień bilansowy kapitał obrotowy PGF S.A. wyniósł (428 301) tys. zł, a jego rotacja (23) dni. W porównaniu do stanu na koniec 2023 r., rotacja kapitału obrotowego uległa obniżeniu o 2 dni, głównie za sprawą skrócenia rotacji zapasów o 4 dni.

Tabela 7 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na 31.12.2024 r. i 31.12.2023 r.

Zobowiązanie finansowe	31.12.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2023 (tys. zł)	% sumy bilansowej
Długoterminowe w tym:	221 368	9,8%	79 339	3,5%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	6,6%	0	0,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	71 368	3,1%	79 339	3,5%
Krótkoterminowe w tym:	148 230	6,5%	344 012	15,0%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	117 028	5,2%	318 090	13,9%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 202	1,4%	25 922	1,1%
Razem zobowiązania finansowe	369 598	16,3%	423 351	18,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	10 362	0,5%	15 195	0,7%
Zadłużenie netto	359 236	15,8%	408 156	17,8%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2024 r. wyniosły 369 598 tys. zł (na 31.12.2023 r. 423 351 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 221 368 tys. zł (9,8% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 148 230 tys. zł (6,5% sumy bilansowej). Na dzień 31.12.2024 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 10 362 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 359 236 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec 2023 r., zadłużenie netto uległo zmniejszeniu o 48 920 tys. zł głównie w następstwie niższego salda zobowiązań z tyt. kredytów. Przy uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling, w wysokości 274 198 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 31.12.2024 r. wyniosłoby 85 038 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. brak zobowiązań z tyt. faktoringu, w porównaniu do stanu na koniec 2023 r. zobowiązania uległy zmniejszeniu o 124 849 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu faktoringu dotyczą faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2024 r. oraz terminach ich wymagalności

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

Na przestrzeni 2024 r. Spółka PGF S.A. podpisała 8 aneksów do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały zapisy techniczne w umowie, limity oraz daty spłaty.

Tabela 8 - Aneksy do umów kredytowych podpisane w 2024 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	02.04.2024 18.11.2024 20.12.2024	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 aneksów nastąpiła zmiana zapisów technicznych umowy oraz data spłaty. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2025 r.
2	30.08.2024	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r., na kwotę 30 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana daty spłaty, limitu oraz zapisów technicznych umowy. Umowa obowiązuje do 30 września 2025 r.
3	11.10.2024 23.12.2024	Aneks do umowy o linię na gwarancje z dnia 17 września 2021 r., na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty, wysokość limitu oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 31 sierpnia 2025 r.
4	29.11.2024	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r., na kwotę 90 mln zł, pomiędzy PGF S.A., Pelion S.A. a Bank Pekao S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2025 r.
5	23.12.2024	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 września 2016 r., na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF S.A., Pelion S.A. a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana limitu, daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 września 2026 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2024 r. znajdują się w nocie 3.5. sprawozdania finansowego PGF S.A.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w nocie 3.6. sprawozdania finansowego PGF S.A.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy podpisany został kolejny aneks do poniższej umowy kredytowej.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	09.01.2025	Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a BNP Paribas S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana zapisów technicznych umowy. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2025 r.

3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W 2024 r. wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom z Grupy wyniosła 268,3 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion SA	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	163,3	2028-03-31
Pelion SA	Jednostka Dominująca	105,0	2025-09-26

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 9 - Wskaźniki płynności PGF S.A. na dzień 31.12.2024 r. i 31.12.2023 r.

Wskaźnik	31.12.2024	31.12.2023
Płynność bieżąca	0,84	0,75
Płynność szybka	0,51	0,43

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Na polepszenie wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej wpływ miało zmniejszenie salda zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności zobowiązań finansowych i zobowiązań z tyt. faktoringu.

3.6 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2024 r. pozycje pozabilansowe wynosiły 476 769 tys. zł, w tym m.in.:

- udzielone poręczenia i gwarancje w kwocie 443 671 tys. zł,
- towary obce na składach 21 483 tys. zł (głównie towary w związku ze świadczoną usługą dystrybucji bezpośredniej).

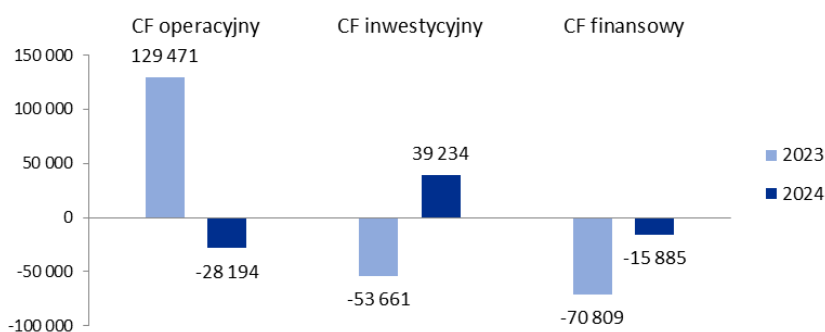
3.7 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 28 194 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalność inwestycyjnej 39 234 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej 15 885 tys. zł.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały głównie ze zwiększenia salda należności z tyt. dostaw i usług oraz zmniejszenia salda zobowiązań z tyt. faktoringu. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem otrzymanych odsetek od cash poolingu i dywidend oraz zmniejszenia salda należności z tyt. cash poolingu. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały m.in. ze spłaty zobowiązań finansowych. W roku 2024 r. Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w kwocie 4 845 tys. zł.

Wykres 1 - Przepływy pieniężne w Spółce PGF S.A w 2024 r. i 2023 r. (tys. zł).



4. Inwestycje i rozwój

W 2024 roku Spółka PGF S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 8,0 mln zł, z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 1,9 mln zł,
- na wartości niematerialne 6,1 mln zł.

W roku 2025 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 18,4 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.1 Kierunki rozwoju

Wizją Spółki PGF S.A. jest bycie partnerem pierwszego wyboru dla Aptek. Aby osiągnąć ten cel Spółka świadczy usługi na najwyższym poziomie elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Spółka nadal zamierza prowadzić politykę sprzedaży, która jest efektem dbałości o interesy wszystkich uczestników handlu farmaceutykami i odpowiedzialną na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów

w sektorze. Szczególny nacisk PGF S.A. będzie kładła na optymalizację asortymentową i procesową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.

5. Zarządzanie ryzykiem

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

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

• Ryzyko prawne

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

• Ryzyko operacyjne

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

• Ryzyko finansowe

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

• Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną.

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

• Polityka jakości

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

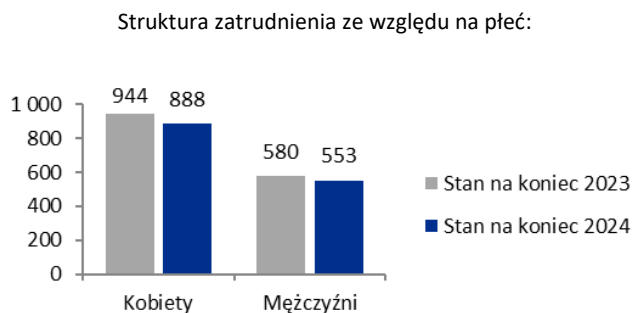
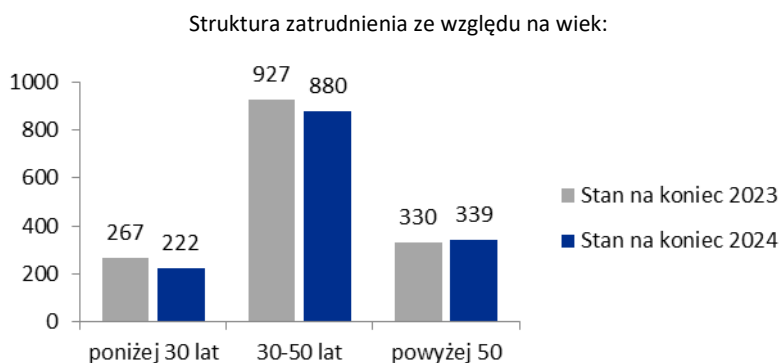
System jakości stanowi nierozdzielalną całość z systemem zarządzania w organizacji i podlega ciągłemu doskonaleniu, tak żeby realizować zarówno cele dotyczące spełniania wymagań formalnych, oczekiwań klientów, jak i usprawnić funkcjonowanie procesów i zminimalizować ryzyko w zakresie dystrybucji.

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

6. Zatrudnienie

Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2024 r. wyniosło 1 441 etatów. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30, a 50 rokiem życia (61,1% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników stanowią w większej części kobiety (61,6% ogółu zatrudnionych). Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2024 r. i 31.12.2023 r. prezentują poniższe wykresy:

Wykres 2 - Struktura zatrudnienia w etatach na 31.12.2024 r. i 31.12.2023 r.



7. Zdarzenia istotne w roku 2024

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. Po wielu kwartałach wysokiej inflacji jej wzrost wyniósł 3,6%⁶, co powinno poprawiać siłę nabywczą klientów oraz zmniejszać presję kosztową

⁶ Źródło: dane GUS

na Grupę PGF. Pomimo spadku inflacji Rada Polityki Pieniężnej nie podjęła decyzji o obniżeniu stopy referencyjnej i jest utrzymana na poziomie 5,75%⁷, 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 osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów. Od stycznia 2025 r. nastąpił kolejny wzrost minimalnego wynagrodzenia do poziomu 4 666 zł.

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 zł 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.

W dniu 9 września 2024 r. Spółka PGF S.A. wykupiła i umorzyła wyemitowane w 2022 r. 130 tys. szt. obligacji serii C o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 130 000 tys. zł wraz z wypłatą odsetek za ostatni okres odsetkowy.

Zarząd PGF S.A. we wrześniu 2024 r. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej do 150 000 tys. 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.

PGF S.A., 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 150 000 tys. 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. W dniu 16 października 2024 r. na mocy uchwały nr 1281/2024 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 października 2024 r. do Alternatywnego Systemu Obrotu (Catalyst) prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („ASO GPW”) wprowadzonych zostało do 150 tys. obligacji serii D Spółki oznaczonych kodem ISIN PLPGF0000046 („Obligacje”). Pierwszy dzień notowań Obligacji miał miejsce 24 października 2024 r.

Zdaniem Zarządu w 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

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

⁷ Źródło: dane NBP

podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym spółki przejmującej przez udziałowców spółki przejmowanej. Ponadto, połączenie zostało przeprowadzone z uwzględnieniem art. 516 KSH, przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek

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

8. 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.

9. 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, 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 lipa 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 został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. PGF S.A. w dniu 18 marca 2025 r., wniosło zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W roku 2024 Spółka utworzyła rezerwę w kwocie nałożonej kary.

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

10. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 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.

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż Spółka PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha Prezes Zarządu

Tomasz Zarębiński Wiceprezes Zarządu

Łukasz Morawiec Członek Zarządu

Łódź, dnia 8 maja 2025 r.