



**Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU
sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zawiera:

WYBRANE DANE FINANSOWE	1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	9
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	9
1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.....	10
1.4 Struktura Grupy Kapitałowej.....	10
1.5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	11
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	13
1.7 Zasady konsolidacji	14
1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów	14
1.9 Kursy walut.....	14
CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	15
CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU	15
3.1 Przychody.....	15
3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	17
3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	17
3.4 Przychody i koszty finansowe	17
CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	18
4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	18
4.2 Instrumenty finansowe	23
4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe	25
4.4 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe.....	28
4.5 Kredyty bankowe	29
4.6 Dłużne papiery wartościowe.....	30
4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	31
4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych	31
CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	32
5.1 Polityka zarządzania kapitałem	32
5.2 Kapitał podstawowy.....	33
5.3 Pozostałe kapitały	33
CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD	34
CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY.....	36
7.1 Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy	36

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2025 i 2024 roku.....	39
7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą.....	40
7.4 Udziały niekontrolujące	40
CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE.....	40
8.1 Podatek dochodowy	41
8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	42
8.3 Odroczone podatek dochodowy	42
CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....	45
9.1 Wartości niematerialne.....	45
9.2 Rzeczowe aktywa trwałe.....	47
9.3 Prawo do użytkowania aktywów	49
9.4 Nieruchomości inwestycyjne	52
CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY.....	53
10.1 Zapasy	53
10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	53
10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	56
CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA.....	57
11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	57
11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu	57
11.3 Rezerwy.....	57
11.4 Rezerwy na świadczenia pracownicze wyceniane aktuarialnie	58
11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	60
CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY.....	61
12.1 Zobowiązania warunkowe	61
12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	61
12.3 Zysk (strata) na akcję.....	62
12.4 Dywidendy wypłacone i należne	62
12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	63
12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	64
12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	64
12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	64
12.9 Inne istotne informacje	65
12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej	67
12.11 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo.....	67

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2025	rok 2024	rok 2025	rok 2024
Przychody ze sprzedaży	7 039 792	7 086 282	1 661 425	1 646 364
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(5 227)	27 265	(1 234)	6 335
Zysk (strata) brutto	(35 324)	(15 191)	(8 337)	(3 529)
Zysk (strata) netto	(37 934)	(19 187)	(8 953)	(4 458)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(38 325)	(19 571)	(9 045)	(4 547)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 041)	47 612	(1 898)	11 062
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	36 995	24 861	8 731	5 776
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 739)	(63 552)	(882)	(14 765)
Przepływy pieniężne netto, razem	25 215	8 921	5 951	2 073
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 262 295	29 000 000	28 262 295
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,32)	(0,69)	(0,31)	(0,16)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,32)	(0,67)	(0,31)	(0,16)
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa obrotowe	1 571 062	1 569 551	371 699	367 318
Aktywa trwałe	752 748	712 659	178 094	166 782
Aktywa razem	2 323 810	2 282 210	549 793	534 100
Zobowiązania krótkoterminowe	1 897 255	1 777 456	448 874	415 974
Zobowiązania długoterminowe	154 405	272 317	36 531	63 730
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	225 902	227 842	53 446	53 321
Udziały niekontrolujące	46 248	4 595	10 942	1 075
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2025	2024
Przychody ze sprzedaży	3.1	7 039 792	7 086 282
Koszt własny sprzedaży	3.2	(6 546 881)	(6 569 122)
Zysk (strata) ze sprzedaży		492 911	517 160
Koszty sprzedaży	3.2	(437 048)	(425 400)
Koszty ogólnego zarządu	3.2	(63 148)	(61 399)
Pozostałe przychody operacyjne	3.3	4 071	2 548
Pozostałe koszty operacyjne	3.3	(2 013)	(5 644)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(5 227)	27 265
Przychody finansowe	3.4	37 194	35 593
Koszty finansowe	3.4	(67 291)	(78 049)
Zysk (strata) brutto		(35 324)	(15 191)
Podatek dochodowy	8.1	(2 610)	(3 996)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(37 934)	(19 187)
Zysk (strata) netto ogółem		(37 934)	(19 187)
Przypadający:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		(38 325)	(19 571)
Udziałom niekontrolującym		391	384

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		2025	2024
Wynik netto		(37 934)	(19 187)
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego, w tym:		(176)	(264)
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	11.4	(176)	(264)
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu		(176)	(264)
Całkowite dochody (straty) netto		(38 110)	(19 451)
Całkowite dochody (straty) przypadające:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		(38 501)	(19 835)
Udziałom niekontrolującym		391	384

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2025	2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		(35 324)	(15 191)
II. Korekty razem		27 283	62 803
Amortyzacja		41 504	41 390
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(32)	(63)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		26 002	37 293
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		193	2 731
Zmiana stanu zapasów	12.2	30 227	15 199
Zmiana stanu należności	12.2	54 496	(22 344)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	12.2	(123 154)	(15 472)
Zapłacony podatek dochodowy		(7 997)	(4 263)
Inne korekty netto	12.2	6 044	8 332
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(8 041)	47 612
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		109 364	32 361
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		20	364
Zbycie udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych	7.2	78 280	-
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		679	-
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		99	233
Spłata udzielonych pożyczek		2	2
Odsetki		30 284	24 121
Spłata należności z tyt. cash poolingu		-	7 641
II. Wydatki		(72 369)	(7 500)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(10 361)	(7 092)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(225)	(360)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poolingu		(61 525)	-
Inne wydatki inwestycyjne netto	12.2	(258)	(48)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		36 995	24 861
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		395 830	327 542
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	101 500
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	4.4	394 767	224 738
Inne wpływy finansowe netto	12.2	1 063	1 304
II. Wydatki		(399 569)	(391 094)
Wykup udziałów niekontrolujących		(12)	(4)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne udziałom niekontrolującym	4.4	(454)	(449)
Spłaty kredytów i pożyczek, cash poolingu, wykup dłużnych papierów wartościowych	4.4	(303 060)	(286 421)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu	4.4	(29 612)	(29 215)
Odsetki	4.4	(57 348)	(59 785)
Inne wydatki finansowe netto	12.2	(9 083)	(15 220)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(3 739)	(63 552)
Razem przepływy pieniężne netto		25 215	8 921
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		25 215	8 921
Środki pieniężne na początek okresu	4.7	30 882	21 961
Środki pieniężne na koniec okresu	4.7	56 097	30 882

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
AKTYWA TRWAŁE		752 748	712 659
Wartość firmy	7.1	327 508	327 508
Wartości niematerialne	9.1	210 532	208 887
Rzeczowe aktywa trwałe	9.2	44 221	46 394
Prawo do użytkowania aktywów	9.3	162 128	124 099
Nieruchomości inwestycyjne	9.4	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	3 335	2 255
Pozostałe aktywa trwałe	11.1	4 344	2 836
AKTYWA OBROTOWE		1 571 062	1 569 551
Zapasy	10.1	639 496	669 723
Należności z tytułu dostaw i usług	10.2	486 634	525 611
Należności z tytułu podatku dochodowego		74	135
Należności pozostałe	10.2	53 222	69 040
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	4.8	328 680	266 768
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.7	56 097	30 882
Pozostałe aktywa obrotowe	11.1	6 859	7 392
AKTYWA RAZEM		2 323 810	2 282 210

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		272 150	232 437
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		225 902	227 842
Kapitał podstawowy	5.2	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	5.3	107 854	107 794
Kapitał pozostały-rezerwowy	5.3	3 589	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(599)	(423)
Zyski (straty) zatrzymane		(174 942)	(170 450)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(136 617)	(150 879)
- zysk (strata) netto		(38 325)	(19 571)
Udziały niekontrolujące	7.4	46 248	4 595
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		154 405	272 317
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		153 923	271 797
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	4.4	470	150 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.4	111 333	75 050
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	40 372	45 245
Rezerwy długoterminowe	11.3	1 748	1 502
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	11.5	482	520
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 897 255	1 777 456
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 882 790	1 767 746
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	4.4	305 798	63 531
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	181	425
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.4	33 139	33 537
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11.2	125 358	-
Rezerwy krótkoterminowe	11.3	18 396	16 056
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10.3	1 347 598	1 614 507
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		993	488
Zobowiązania pozostałe	10.3	51 327	39 202
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	11.5	14 465	9 710
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		2 323 810	2 282 210

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktualnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2025	232 437	227 842	290 000	107 794	921	(423)	(170 450)	4 595
Całkowite dochody (straty) netto	(38 110)	(38 501)	-	-	-	(176)	(38 325)	391
- wynik netto za okres	(37 934)	(38 325)	-	-	-	-	(38 325)	391
- inne całkowite dochody (straty) netto	(176)	(176)	-	-	-	(176)	-	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	81 017	39 277	-	60	2 668	-	36 549	41 740
- podział zysku	2 716	2 716	-	48	2 668	-	-	-
- zmiana struktury udziałowej *	78 280	36 549	-	-	-	-	36 549	41 731
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	21	12	-	12	-	-	-	9
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	3 194	2 716	-	-	-	-	2 716	478
- wypłata dywidendy	462	-	-	-	-	-	-	462
- zmiana struktury udziałowej	16	-	-	-	-	-	-	16
- podział zysku	2 716	2 716	-	-	-	-	2 716	-
Stan na 31 grudnia 2025	272 150	225 902	290 000	107 854	3 589	(599)	(174 942)	46 248

* W dniu 30 grudnia 2025 r. na mocy Umowy Rozporządzającej zwartej pomiędzy Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. a Jednostką Dominującą wyższego szczebla - Pelion S.A. nastąpiła sprzedaż 49% akcji spółki TDF S.A. do Pelion S.A., opisane w punkcie 7.2

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

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

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

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

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

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

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 sprawującą kontrolę. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

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

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- | | |
|---------------------|--|
| • Piotr Jucha | Prezes Zarządu |
| • Marek Lipka | Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026 r.
Członek Zarządu od dnia 14 maja 2025 r. do 31 marca 2026 r. |
| • Łukasz Grzelak | Członek Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026 r. |
| • Tomasz Zarębiński | Wiceprezes Zarządu do dnia 13 maja 2025 r. |
| • Łukasz Morawiec | Członek Zarządu do dnia 23 czerwca 2025 r. |

- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

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

1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 27 maja 2026 r.

1.4 Struktura Grupy Kapitałowej

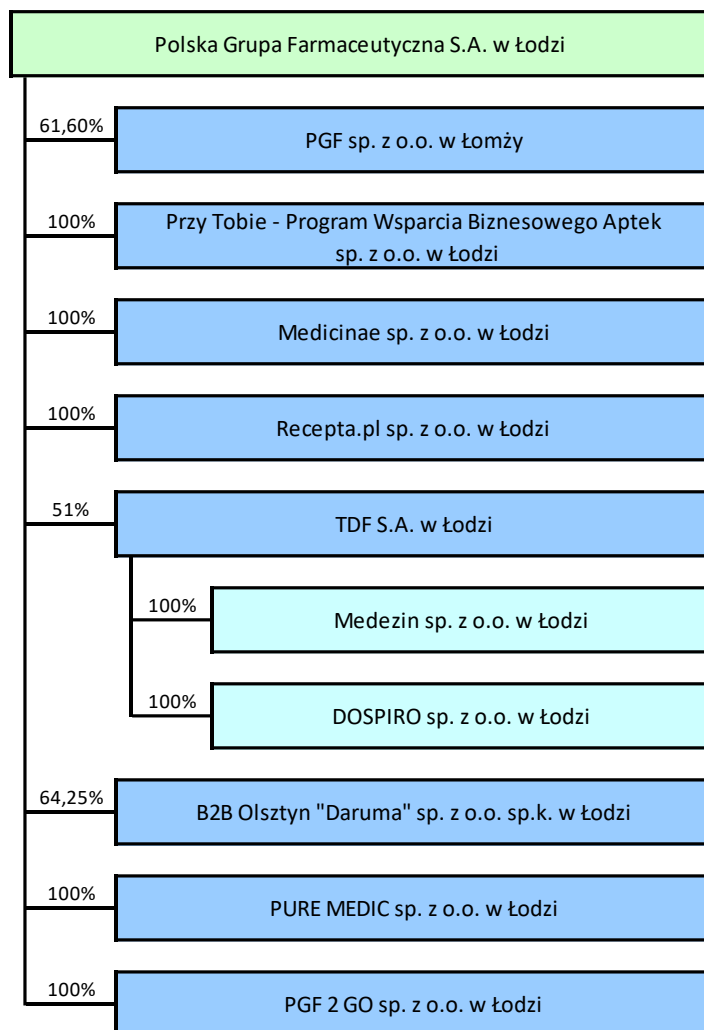
W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna wchodzi:

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

Jednostki zależne w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2025 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	61,60%	61,60%	tak
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)*	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%	100%	tak
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	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	51%	51%	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	51%	51%	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
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	100%	100%	tak

* W dniu 17 października 2025 r. została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi na Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi

Strukturę organizacyjną Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 grudnia 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Zmiany w strukturze Grupy zostały opisane w punkcie 7.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły:

- sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,

- sprawozdania jednostkowe Spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”), przekształcone do zgodności z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości wg MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2025 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Standardy i interpretacje MSSF wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), które na ten dzień nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską, nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane dane finansowe Grupy.

Okres i zakres sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane w dniu 8 maja 2025 r. skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r.

Kontynuacja działalności

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

W 2025 roku Grupa poniosła stratę netto w wysokości 37,9 mln zł (za 2024 rok strata wyniosła 19,2 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe niezmiennie przewyższały aktywa obrotowe – na koniec 2025 r. o kwotę 326,2 mln zł (na koniec 2024 r. o kwotę 207,9 mln zł).

Zdaniem Zarządu, Grupa PGF jest w stanie kontynuować działalność, mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz fakt, że 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 należności oraz faktoring odwrotny, a także bieżące zarządzanie kapitałem obrotowym związane z przyjętym modelem biznesowym. W ramach posiadanych narzędzi finansowych Spółka zarządza limitami oraz dostępnymi źródłami finansowania w sposób zapewniający odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać ze wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

Zarządzanie kapitałem obrotowym netto Spółki polega w szczególności na finansowaniu części działalności kredytem kupieckim oferowanym przez dostawców towarów. Historyczny poziom rotacji zobowiązań wynosi około 75-80 dni. Zapewniając swoim klientom stabilną dostępność leków dla pacjentów, Spółka utrzymuje rotację zapasów na poziomie 27-30 dni. Uwzględniając w cyklu obiegu gotówki średnią rotację należności na poziomie 45 dni, powstaje pozytywny efekt rotacji kapitału obrotowego netto równy około 1-2 dni.

W zakresie posiadanego programu emisji obligacji zapadalnego w 2026 roku PGF S.A. rozważa jego kontynuację bądź pozyskanie innej formy finansowania. Jednocześnie Jednostka Dominująca wyższego szczebla, Pelion S.A., w dniu 22 maja 2026 r. podpisała List Wsparcia dla Grupy, deklarując wolę i możliwość kontynuowania finansowego wsparcia przez kolejne 12 miesięcy od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w tym wolę wsparcia planowanej w 2026 roku emisji obligacji.

Na koniec roku obrotowego nastąpił wzrost wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy z 165 mln zł do 255 mln zł oraz wzrost wskaźnika zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,3 do 1,7.

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

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2025 r.:

- 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.

Wyżej wymieniona zmiana do istniejących standardów nie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy za 2025 rok.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) - zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (opublikowany 9 kwietnia 2024 roku), 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 MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” (opublikowane 21 sierpnia 2025 roku), obowiązujące dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Część 11 (wydane 18 lipca 2024 r.), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany do MSR 21: Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej (opublikowano dnia 13 listopada 2025 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później).

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

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

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

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

1.7 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.

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

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

O sprawowaniu kontroli nad jednostką świadczy jednoczesne spełnienie następujących warunków:

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

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

1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów

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

W razie stwierdzenia, że zachodzą przesłanki powodujące konieczność przeprowadzenia testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym wystąpił.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

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

1.9 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

Treść	2025	2024
średni kurs na koniec okresu	4,2267	4,2730
średni kurs okresu	4,2372	4,3042
najwyższy średni kurs w okresie	4,3033	4,4016
najniższy średni kurs w okresie	4,1339	4,2499

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

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

CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

3.1 Przychody

Zasady rachunkowości

Przychody ze sprzedaży (z umów z klientami)

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

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

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

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

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

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

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

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 z działalności operacyjnej spółki tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług.

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

- przychody ze sprzedaży towarów

W ramach kategorii „Sprzedaż towarów” prezentowane są przychody ze sprzedaży hurtowej z tytułu umów z klientami, których przedmiotem jest dostarczanie wyrobów farmaceutycznych. Grupa rozpoznaje przychód z umów z klientami w momencie dostawy lub wydania towarów, zgodnie z warunkami dostawy określonymi w umowie z klientem, w którym następuje przekazanie nabywcy kontroli nad towarem, w tym znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności.

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty). W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez Grupę zwyczajowe praktyki handlowe. Wartość rabatów udzielanych klientom ustalana jest w momencie sprzedaży lub na podstawie zapisów umowy z klientem jako wynagrodzenie zmienne uzależnione od wartości obrotu zrealizowanego przez klienta w określonym w umowie czasie. Grupa szacuje wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z umów z klientami wg wartości najbardziej prawdopodobnej.

W ramach sprzedaży hurtowej Grupa stosuje odroczone terminy płatności. Płatność staje się wymagalna zgodnie z terminem określonym na fakturze. Umowy z klientami nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu MSSF 15.

Grupa udziela standardowych gwarancji potwierdzających zgodność towarów z ustaloną przez strony specyfikacją, przy czym gwarancje te nie stanowią odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia. Klienci posiadają prawo zwrotu towarów określone na poziomie poszczególnych transakcji, w związku z czym przychody ze sprzedaży towarów podlegają korekcie o wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia. Wysokość korekty ustalana jest na podstawie historycznych danych dotyczących zwrotów.

- 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.

Przychody z tytułu świadczenia usług ujmowane są:

- w czasie - jeżeli klient odnosi korzyści z usługi w miarę jej wykonywania
- lub w momencie zakończenia usługi - jeżeli świadczenie ma charakter jednorazowy.

Grupa dokonuje sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Umowy z klientami nie zawierają istotnych elementów finansowania.

Pozostałe przychody

Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

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

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

Przychody ze sprzedaży

	2025	2024
Towarów	6 927 672	6 963 663
Materiałów	249	314
Usług	111 871	122 305
Przychody netto ze sprzedaży, razem	7 039 792	7 086 282

Grupa prowadzi sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

Grupa posiada jednego odbiorcę, od którego przychody przekraczają 10% ogółu przychodów, tj. 12,5%.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji

	2025	2024
Apteki	6 276 347	6 376 743
Hurtownie	649 361	585 006
Szpitala	2 197	2 228
Pozostałe	16	-
Przychody razem	6 927 921	6 963 977

3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2025	2024
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 540 231	6 562 089
Amortyzacja	41 504	41 390
Zużycie materiałów i energii	14 898	15 617
Usługi obce	210 965	218 166
Podatki i opłaty	5 177	4 529
Koszty pracownicze	202 125	190 961
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	27 557	22 265
- marketingu	18 286	15 509
- reklamy i reprezentacji	3 146	1 937
- ubezpieczeń majątkowych	4 356	2 861
- inne	1 769	1 958
Koszty według rodzaju, razem	502 226	492 928
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 620	904
Koszty sprzedaży	(437 048)	(425 400)
Koszty ogólnego zarządu	(63 148)	(61 399)
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	6 650	7 033
Koszt własny sprzedaży	6 546 881	6 569 122

3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2025	2024
Dotacje	3 303	837
Pozostałe	768	1 711
Pozostałe przychody operacyjne, razem	4 071	2 548

	2025	2024
Aktualizacja wartości należności	984	848
Utworzone rezerwy na koszty	50	3 978
Opłaty i składki członkowskie	401	126
Opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	241	231
Pozostałe	337	461
Pozostałe koszty operacyjne, razem	2 013	5 644

3.4 Przychody i koszty finansowe

	2025	2024
Odsetki	35 894	28 993
- od cash pooling	30 774	24 263
- od należności i inne	5 120	4 730
Przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	4 412
Przychody z tyt. poręczeń dot. finansowania	1 063	1 304
Pozostałe	237	884
Przychody finansowe, razem	37 194	35 593

	2025	2024
Odsetki	56 975	61 870
- od kredytów, pożyczek i cash poolingu	7 542	9 180
- od obligacji	10 940	9 168
- od zobowiązań z tyt. leasingu	7 946	10 940
- od faktoringu	30 259	32 151
- pozostałe	288	431
Prowizje bankowe	6 199	8 556
Koszty gwarancji i poręczeń dot. finansowania	2 884	6 665
Pozostałe	1 233	958
Koszty finansowe, razem	67 291	78 049

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2025 roku 254 769 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 164 559 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pooling ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie. Jednostka Dominująca Grupy jest uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash poolingowego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 25 mln zł, natomiast w strukturze cash poolingowego bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln zł.

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

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych oraz udzielonych poręczeniach dotyczących zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału, w poniższych tabelach, zostały przyjęte kwoty niezdyktowanych zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

31.12.2025

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	154 984	1 262	518	-	156 764
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 422	157 408	-	-	159 830
Zobowiązania z tyt. leasingu	9 462	26 503	137 651	-	173 616
Zobowiązania z tyt. kaucji	218	-	1 084	-	1 302
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 254 112	90 235	3 251	-	1 347 598
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	138	-	-	138
Zobowiązania z tyt. faktoringu	131 159	13 997	-	-	145 156
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń	555 090	-	-	-	555 090
Pozostałe zobowiązania finansowe	43	-	-	-	43
Razem	2 107 490	289 543	142 504	-	2 539 537

31.12.2024

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

W ramach zarządzania ryzykiem płynności Grupa uwzględni również zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia oraz potencjalne zobowiązania wynikające z umów zawartych przez spółki Grupy. Na dzień bilansowy zobowiązania te

nie skutkowały wypływem środków pieniężnych. W przypadku ich realizacji mogłyby one wpłynąć na przyszłe przepływy pieniężne Grupy.

Ryzyko kredytowe

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

Grupa PGF posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

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

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 4.3

W Grupie PGF wartość księgową instrumentów finansowych najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej jest osiągany przez dywersyfikację portfela banków, z którymi zawierane są umowy. Grupa wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

W 2025 roku Spółki Grupy nie lokowały środków na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o ww. kryteria wobec lokat bankowych.

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

Koncentracja środków pieniężnych w bankach:

Bank	Rating	Agencja Ratingowa	31.12.2025
A	AA-	Fitch	42,0%
B	A-	Fitch	17,7%
C	BBB-	Fitch	11,5%
Pozostałe	-	-	28,8%
			100,0%

Bank	Rating	Agencja Ratingowa	31.12.2024
A	AAA	Fitch	73,2%
B	BB+	Fitch	16,3%
C	AAA	Fitch	5,9%
Pozostałe	-	-	4,6%
			100,0%

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, z zastosowaniem narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System

uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez wcześniej przypisanego limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym i umożliwia:

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

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

Spółki Grupy posiadają następujące formy zabezpieczenia należności:

- zastawy rejestrowe,
- gwarancje bankowe,
- weksle i akty notarialne poddania się egzekucji,
- gwarancje korporacyjne,
- cesje należności i hipoteki.

Należności z tytułu cash pooling

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, Zarząd Jednostki Dominującej współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 5% przy czym 72% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do potencjalnego wahan kursów walut. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5%	+/- 10 p.p.
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 890 tys. zł	-/+ 1 780 tys. zł

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

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

W zakresie zarządzania ryzykiem prowadzony jest bieżący monitoring rynku walutowego i podejmowane są ewentualne decyzje o zakupie waluty potrzebnej do uregulowania płatności z przysłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Niezawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 874 164 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 153 224 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 441 898 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 144 042 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 326 151 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 2,5 p.p.
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 439 tys. zł	-/+ 11 097 tys. zł

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 639 389 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 pooling w kwocie 148 tys. zł, zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 366 050 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 107 279 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 264 626 tys.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 2,5 p.p.
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 3 036 tys. zł	-/+ 7 590 tys. zł

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Transakcje zabezpieczające wpływają na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w spółkach Grupy obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 15 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym. Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przestanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych znacznie powyżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

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

Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpieczała około 21% ekspozycji kredytowej Grupy.

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

W związku z reformą wskaźników referencyjnych Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie POLSTR bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR i WIBID. Zaktualizowana Mapa Drogowa zapewnia zgodność procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych z przepisami Rozporządzenia BMR. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku.

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

4.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

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

Standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży składników finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

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

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.

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

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

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

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

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

Utrata wartości

Spółki Grupy ujmują odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na składnikach aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania. Spółki Grupy stosują następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- model uproszczony – dla należności od odbiorców,
- model ogólny (podstawowy) – dla pozostałych aktywów finansowych.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania, Grupa stosuje podejście uproszczone przewidziane w MSSF 9 i ujmuje odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia należności, począwszy od momentu ich początkowego ujęcia. Spółki Grupy stosują matrycę odpisów, w ramach której należności handlowe klasyfikowane są do odpowiednich przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.

W celu określenia współczynników niewypełnienia zobowiązania Spółki Grupy przeprowadzają analizę historycznej nieściągalności należności za okres ostatnich trzech lat, w podziale na następujące przedziały przeterminowania: do 30 dni, od 30 do 90 dni oraz powyżej 90 dni. Współczynniki niewypełnienia zobowiązania ustalane są poprzez porównanie wartości należności odpisanych w danym przedziale przeterminowania z wartością należności objętych analizą w tym przedziale.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez zastosowanie odpowiednich współczynników niewypełnienia zobowiązania do salda należności handlowych brutto na dzień bilansowy, odrębnie dla każdego przedziału analizy wiekowej.

Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które zostały uznane za nieściągalne. Dla takich należności Grupa przyjmuje współczynnik niewypełnienia zobowiązania na poziomie 100%.

Dla aktywów finansowych innych niż należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje trzystopniowy model utraty wartości:

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

W modelu ogólnym Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości, w oparciu o ocenę, czy nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego w stosunku do momentu początkowego ujęcia instrumentu.

Przy ocenie istotnego wzrostu ryzyka kredytowego Grupa stosuje profesjonalny osąd, uwzględniając zarówno informacje ilościowe, jak i jakościowe, dostępne na dzień bilansowy. W szczególności analizie podlega sytuacja finansowa kontrahenta oraz terminowość regulowania zobowiązań.

W zależności od zaklasyfikowania instrumentu finansowego do odpowiedniego etapu, odpis z tytułu utraty wartości szacowany jest w horyzoncie 12 miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych (Etap 1) lub w horyzoncie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu (Etap 2 oraz Etap 3).

Za przesłankę wystąpienia stanu niewypłacalności (default) Grupa uznaje zdarzenia wskazujące na brak zdolności kontrahenta do wywiązania się ze zobowiązań zgodnie z warunkami umownymi.

W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu i szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie całego okresu życia należności, w oparciu o dane historyczne dotyczące spłacalności należności od odbiorców.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Grupę należą:

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu cash pooling,
- kredyty bankowe i pożyczki,
- wyemitowane obligacje,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu faktoringu,
- zobowiązania z tytułu leasingu.

4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2025

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Należności z tyt. dostaw i usług	-	486 634	-	-	486 634
Kaucje	-	17 619	-	-	17 619
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	56 097	-	-	56 097
Należności z tyt. faktoringu	-	669	-	-	669
Należności z tyt. cash pooling	-	328 680	-	-	328 680
Razem	-	889 699	-	-	889 699
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	138	-	-	-	138
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	154 217	-	154 217
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 051	-	152 051
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	144 472	144 472
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 302	-	1 302
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 347 598	-	1 347 598
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	125 358	-	125 358
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	43	-	43
Razem	138	-	1 780 569	144 472	1 925 179

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

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)		Kategorie wyłączone z MSSF 9		Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	103	-	-	-	103
Należności z tyt. dostaw i usług	-	525 611	-	-	525 611
Kaucje	-	35 167	-	-	35 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	30 882	-	-	30 882
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	-	2 211
Należności z tyt. faktoringu	-	1 530	-	-	1 530
Należności z tyt. cash poolingu	-	266 665	-	-	266 665
Razem	103	862 066	-	-	862 169
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	208	-	-	-	208
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 051	-	61 051
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 480	-	152 480
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	108 587	108 587
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 350	-	1 350
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 614 507	-	1 614 507
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	149	-	149
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	68	-	68
Razem	208	-	1 829 605	108 587	1 938 400

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

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

MSSF 9				
31.12.2025				
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	403 065	-	-	403 065
Należności z tyt. cash pooling	328 680	-	-	328 680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 097	-	-	56 097
Kaucje	17 619	-	-	17 619
Należności z tyt. faktoringu	669	-	-	669
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	403 065	-	-	403 065

MSSF 9				
31.12.2024				
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	336 455	-	-	336 455
Należności z tyt. cash pooling	266 665	-	-	266 665
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 882	-	-	30 882
Kaucje	35 167	-	-	35 167
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	2 211	-	-	2 211
Należności z tyt. faktoringu	1 530	-	-	1 530
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	336 455	-	-	336 455

Powyższe tabele przedstawiają ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 7.35M, w podziale na stopnie modelu utraty wartości, odrębnie dla instrumentów finansowych, w przypadku których odpis na oczekiwane straty kredytowe wyceniany jest w wysokości 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych (Stopień 1) oraz oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia (Stopień 2 i 3).

Na dni bilansowe, Grupa nie posiadała zobowiązań do udzielenia pożyczek ani umów gwarancji finansowej w rozumieniu MSSF 7, które podlegałyby ujawnieniom zgodnie z pkt 35M.

Na dzień bilansowy kaucje i należności z tytułu faktoringu zostały zaklasyfikowane do Stopnia 1 modelu utraty wartości, ponieważ nie stwierdzono istotnego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

Grupa nie stosuje formalnych wewnętrznych ani zewnętrznych ratingów ryzyka kredytowego dla aktywów finansowych. W celu spełnienia wymogów ujawnieniowych MSSF 7 stopnie ryzyka kredytowego prezentowane są w oparciu o klasyfikację aktywów finansowych do Stopnia 1, Stopnia 2, Stopnia 3 modelu utraty wartości zgodnie z MSSF 9, która odzwierciedla poziom i zmianę ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia instrumentu.

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.

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług:

**Współczynnik niewypełnienia
zobowiązania i kalkulacja
odpisów aktualizujących na
dzień 31.12.2025**

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 30 dni	Przeterminowane od 30 do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności z tyt. dostaw i usług brutto na 31.12.2025	496 899	453 249	30 921	2 058	10 671
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,00%	0,76%	0,15%	93,97%
Oczekiwana strata kredytowa	10 265	-	234	3	10 028

**Współczynnik niewypełnienia
zobowiązania i kalkulacja
odpisów aktualizujących na
dzień 31.12.2024**

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 30 dni	Przeterminowane od 30 do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności z tyt. dostaw i usług brutto na 31.12.2024	535 724	503 891	19 112	2 193	10 528
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,00%	0,76%	0,15%	93,97%
Oczekiwana strata kredytowa	10 113	-	72	299	9 742

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Kredyty i pożyczki	154 217	61 051
Dłużne papiery wartościowe	152 051	152 480
Pozostałe	181	425
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe, razem	306 449	213 956
- długoterminowe	470	150 000
- krótkoterminowe	305 979	63 956

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ
FINANSOWYCH ROK 2025**

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	61 051	108 587	152 480	425	322 543
Zwiększenia	402 973	76 146	10 940	31 542	521 601
- otrzymane kredyty i pożyczki	394 767	-	-	-	394 767
- zawarcie nowych umów leasingu	-	4 360	-	-	4 360
- naliczone odsetki, w tym	7 535	7 946	10 940	30 454	56 875
odsetki od faktoringu	-	-	-	30 259	30 259
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	462	462
- naliczone prowizje	-	-	-	626	626
- zmiany warunków umów leasingu	-	63 840	-	-	63 840
- nabycie jednostki zależnej	671	-	-	-	671
Zmniejszenia	309 807	40 261	11 369	31 790	393 227
- spłata kredytów i pożyczek	302 912	-	-	-	302 912
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	29 612	-	-	29 612
- spłata odsetek i prowizji, w tym	6 895	8 825	11 369	30 922	58 011
odsetki od faktoringu	-	-	-	30 259	30 259
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	454	454

- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	188	188
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	148	148
- spisanie zobowiązań z tyt. leasingu	-	159	-	-	159
- inne	-	1 665	-	78	1 743
Stan na koniec okresu	154 217	144 472	152 051	177	450 917
- długoterminowe	470	111 333	-	-	111 803
- krótkoterminowe	153 747	33 139	152 051	177	339 114

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2024

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	142 114	112 483	131 342	2 038	387 977
Zwiększenia	83 900	38 170	160 496	33 528	316 094
- otrzymane kredyty i pożyczki	74 738	-	-	-	74 738
- emisja obligacji	-	-	150 000	-	150 000
- zawarcie nowych umów leasingu	-	8 275	-	-	8 275
- naliczone odsetki, w tym	9 162	10 940	9 168	32 524	61 794
odsetki od faktoringu	-	-	-	32 150	32 150
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	451	451
- naliczone prowizje	-	-	1 328	549	1 877
- zmiany warunków umów leasingu	-	18 954	-	-	18 954
- inne	-	1	-	4	5
Zmniejszenia	164 963	42 066	139 358	35 141	381 528
- spłata kredytów	155 581	-	-	-	155 581
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	29 215	-	-	29 215
- wykup obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- spłata odsetek i prowizji, w tym	9 382	10 194	9 358	32 732	61 666
odsetki od faktoringu	-	-	-	32 150	32 150
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	449	449
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	355	355
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	840	840
- spisanie zobowiązań z tyt. leasingu	-	961	-	-	961
- inne	-	1 696	-	765	2 461
Stan na koniec okresu	61 051	108 587	152 480	425	322 543
- długoterminowe	-	75 050	150 000	-	225 050
- krótkoterminowe	61 051	33 537	2 480	425	97 493

4.5 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2025

	Kwota kredytu, pożyczki możliwa do wykorzystania w walucie kredytu, pożyczki	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu, pożyczki pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	56 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	54 773
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	17 982
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000 *	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
Pożyczki długo i krótkoterminowe - Pelion S.A.	150 470	PLN	3M WIBOR + marża	80 470
Odsetki od kredytów i pożyczek				992

Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem	154 217
- długoterminowe	470
- krótkoterminowe	153 747

* wspólny limit PGF S.A. i Pelion S.A.

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2024	Kwota kredytu możliwa do wykorzystania w walucie kredytu	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
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000 *	PLN	1M WIBOR + marża banku	4 738
Odsetki od kredytów				139
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem				61 051
- krótkoterminowe				61 051

* wspólny limit PGF S.A. i Pelion S.A.

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

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

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

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

4.6 Dłużne papiery wartościowe

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

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

Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące. Termin wykupu przypada na 16 października 2026 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 152 051 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 152 480 tys. zł).

4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku	52 023	26 472
- rachunek bieżący	35 173	7 120
- rachunek walutowy	16 850	19 352
Inne środki pieniężne, z tego:	4 074	4 410
- środki pieniężne w drodze	4 074	4 410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	56 097	30 882

Środki pieniężne w drodze obejmują gotówkę pobraną od kontrahentów tytułem zapłaty za wystawione faktury, przekazaną do banku przez kierowców w ramach świadczonej usługi inkasa. Środki te zostały fizycznie wpłacone do banku przez kierowców w 2025 roku, jednak uznanie rachunków bankowych Grupy nastąpiło w 2026 roku.

4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tyt. cash pooling	328 680	266 665
Należności z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	-	103
Pozostałe aktywa finansowe netto, razem	328 680	266 768
- krótkoterminowe	328 680	266 768

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

4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Aktywa

Zobowiązania

Poziom 3

	31.12.2025	31.12.2024
Poziom 1	-	-
Poziom 2	(138)	(105)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(138)	(105)
Aktywa	-	103
Zobowiązania	138	208
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

Poziom 2

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. w Grupie nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

5.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

Grupa monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego. Ponadto Grupa monitoruje również wskaźniki zawarte w umowach kredytowych oparte w szczególności na relacji długu do wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz wskaźnik kapitału własnego do sumy bilansowej.

Do zadłużenia netto Grupa wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania długoterminowe	111 803	225 050
- kredyty i pożyczki	470	-
- dłużne papiery wartościowe	-	150 000
- zobowiązania z tyt. leasingu	111 333	75 050
Zobowiązania krótkoterminowe	338 937	97 217
- kredyty i pożyczki	153 747	61 051
- dłużne papiery wartościowe	152 051	2 480
- zobowiązania z tyt. leasingu	33 139	33 537
- cash pooling	-	149
Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)	450 740	322 267
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 097	30 882
Zadłużenie netto	394 643	291 385
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	225 902	227 842
Zadłużenie netto do kapitału własnego	1,75	1,28

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

5.2 Kapitał podstawowy

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 290 000 tys. zł i dzielił się na 29 000 000 akcji serii A i B, w pełni opłaconych o wartości nominalnej 10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 29 000 000 głosów na WZA Spółki.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania skonsolidowanego 100% akcji Jednostki Dominującej posiadał Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

5.3 Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności z:

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

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał zapasowy	107 854	107 794
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	274	262
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	90 000	90 000
- z podziału zysku	17 580	17 532
Kapitały rezerwowe	3 589	921
- z obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A. w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych	921	921
- z podziału zysku	2 668	-

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

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

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

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

CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

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

GŁÓWNE SZACUNKI

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

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

Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w notce 8.3.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa obrotowe - Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższych jednak od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Szacunki dotyczące utraty wartości zapasów opierają się na ocenie ich rotacji, stopnia przeterminowania, przydatności handlowej oraz przewidywanych cen sprzedaży. Wymaga to przyjęcia założeń dotyczących przyszłego popytu oraz możliwości zagospodarowania zapasów. Szczegółowe informacje dotyczące wyników testów przedstawiono w notce 10.1.

Aktywa trwałe

- Rzeczowe aktywa trwałe - na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. W przypadku stwierdzenia takich przesłanek szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP). Kluczowe szacunki obejmują prognozowane przyszłe przepływy pieniężne, stopy dyskontowe oraz długoterminowe stopy wzrostu.
- Wartości niematerialne, w tym wartość firmy - Wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznym testom na utratę wartości oraz dodatkowo w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości. Testy przeprowadzane są na poziomie OWŚP lub grupy OWŚP. Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w notce 7.1. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r., po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości aktywów, które tego wymagały, Grupa dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w notach 9.1 oraz 9.2.

Wycena oczekiwanych strat kredytowych należności handlowych

Grupa stosuje macierz rezerw, aby obliczyć oczekiwane straty kredytowe (ECL) dla należności handlowych. Stawki rezerw oparte są na liczbie dni po terminie płatności dla istotnych spółek Grupy, które charakteryzują się podobnymi wzorcami strat. Na każdy dzień bilansowy aktualizowane są obserwowane historyczne wskaźniki niewypłacalności. Ocena korelacji między obserwowanymi historycznymi wskaźnikami niewypłacalności, prognozowanymi warunkami gospodarczymi a ECL jest istotnym szacunkiem. Wysokość ECL jest wrażliwa na zmiany okoliczności i prognozowane warunki gospodarcze. Historyczne doświadczenia Grupy dotyczące strat kredytowych i prognozy dotyczące warunków gospodarczych mogą również nie być reprezentatywne dla rzeczywistej niewypłacalności klientów w przyszłości. Informacje o ECL na należnościach handlowych Grupy ujawniane są w nocie 4.3.

Rezerwy, w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

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

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

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań warunkowych. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości, natomiast jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe. Szczegółowe informacje w nocie 12.1.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

MSSF 16 wymaga dokonania szacunków i przyjęcia założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu:

- przy ustalaniu okresu leasingu, w tym w przypadku umów zawierających opcje przedłużenia, Grupa uwzględnia okres nieodwołalny umowy oraz te okresy objęte opcjami przedłużenia, co do których istnieje wystarczająca pewność, że zostaną one wykonane. Ocena ta dokonywana jest na dzień rozpoczęcia leasingu oraz podlega aktualizacji w przypadku wystąpienia istotnych zmian okoliczności pozostających pod kontrolą Grupy,
- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,
- przy określaniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, Grupa stosuje stopy ustalane odrębnie dla poszczególnych walut, odzwierciedlające koszt finansowania właściwy dla Grupy,
- przy ustalaniu okresów amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania, Grupa stosuje zasady określone w MSSF 16. Jeżeli na koniec okresu leasingu przenoszone jest prawo własności do bazowego składnika aktywów lub jeżeli koszt aktywa z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia skorzystanie z opcji wykupu, amortyzacja dokonywana jest przez okres użytkowania bazowego składnika aktywów. W pozostałych przypadkach aktywa z tytułu prawa do użytkowania amortyzowane są przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania bazowego składnika aktywów.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w nocie 9.3

SUBIEKTYWNE OSĄDY

Faktoring odwrotny

Faktoring odwrotny nie jest bezpośrednio uregulowany w MSSF i w związku z niejednoznacznym charakterem transakcji niezbędne było dokonanie przez Jednostkę Dominującą istotnego osądu w zakresie prezentacji sald zobowiązań oddanych do faktoringu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz 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. Grupa klasyfikuje zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego jako odrębną pozycję w sprawozdaniu z sytuacji finansowej - Zobowiązania z tytułu faktoringu, co wynika z faktu, że formalnie jest to zobowiązanie wobec faktora, a nie dostawcy. W związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu dochodzi do zmiany charakteru tych zobowiązań, w tym między innymi terminu spłaty zobowiązań w faktoringu odwrotnym.

Mechanizmy faktoringu odwrotnego stosowane przez Grupę nie wiążą się z ustanowieniem zabezpieczeń ani gwarancji po stronie Grupy.

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

W związku z powyższym w ocenie Grupy:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z ekonomicznym charakterem tych transakcji oraz spójna z prezentacją zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Faktoring odwrotny stanowi element zarządzania kapitałem obrotowym Grupy, a zobowiązania nim objęte stanowią część kapitału pracującego wykorzystywanego w normalnym cyklu operacyjnym. W ramach subrogacji ustawowej wierzytelności faktor, z prawnego punktu widzenia, przejmuje prawa i obowiązki charakterystyczne dla zobowiązań handlowych wobec dostawców (dalsze informacje przedstawiono w nocie 11.2). Zgodnie z dokonanym osądem, zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym nie mają charakteru istotnie różnego od zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w szczególności w zakresie ich funkcji w cyklu operacyjnym Grupy. Wydłużenie terminu płatności wynikające z zastosowania faktoringu odwrotnego nie ma charakteru istotnego i mieści się w standardowych przedziałach terminów płatności stosowanych wobec porównywalnych zobowiązań handlowych. Dodatkowo, zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym nie są uwzględniane jako zadłużenie finansowe na potrzeby kalkulacji kowenantów, co pozostaje spójne z ich kwalifikacją jako zobowiązań operacyjnych. W ramach stosowanych umów faktoringu odwrotnego nie występuje obowiązek ustanawiania dodatkowych zabezpieczeń charakterystycznych dla kredytów lub innych instrumentów dłużnych; wymagane przez faktora warunki mają charakter typowy dla zobowiązań handlowych, podczas gdy finansowanie dłużne Grupy zabezpieczane jest co do zasady poprzez zabezpieczenia rzeczowe na aktywach Grupy;
- natomiast aspekt finansowy związany z transakcją faktoringu jest wskazany w prezentacji odsetek w ramach działalności finansowej. Jest to spójne z ujmowaniem tych odsetek w kosztach finansowych w sprawozdaniu z wyniku zgodnie z przyjętą przez Jednostkę Dominującą polityką rachunkowości.

Terminy płatności zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym są zbliżone do terminów płatności porównywalnych zobowiązań z tytułu dostaw i usług nieobjętych tym mechanizmem.

CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

7.1 Połączenia przedsiębiorstw oraz wartość firmy

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy brutto

Wartość firmy brutto na początek okresu

Zwiększenia (z tytułu)

Zmniejszenia (z tytułu)

Wartość firmy brutto na koniec okresu

Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu

Odpis wartości firmy na koniec okresu

Wartość firmy netto na koniec okresu

	2025	2024
Wartość firmy brutto na początek okresu	327 508	327 508
Zwiększenia (z tytułu)	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	327 508	327 508
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	327 508	327 508

W roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 r. kapitał zakładowy PGF S.A. został podwyższony poprzez wniesienie przez Pelion S.A. wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą przejętych aktywów netto w wysokości 327 508 tys. zł została ujęta jako wartość firmy.

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

Wartość odzyskiwalna Grupy, do której alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP). Dla celów testów utraty wartości firmy, OWŚP stanowią wszystkie aktywa trwałe w Grupie PGF wraz z wartością firmy, wartością znaku towarowego, z wyłączeniem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, powiększone o wartość zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług, pomniejszone o zobowiązanie z tytułu praw do użytkowania aktywów oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Obliczenie wartości użytkowej wymaga zastosowania

prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF i następnie aktualizowane okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności. Wyczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 8,5%, oraz całkowitego przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu o 23,6%.

Testy na utratę wartości firmy przeprowadzane są w oparciu o prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodki wypracowujące środki pieniężne, przygotowane na podstawie najbardziej aktualnych budżetów oraz prognoz zatwierdzonych przez zarządy spółek.

Kluczowe założenia, które mają największy wpływ na ustalenie wartości odzyskiwalnej, obejmują w szczególności:

- prognozowane tempo wzrostu przychodów, uwzględniające oczekiwany rozwój rynku farmaceutycznego, weterynaryjnego oraz pozycję konkurencyjną Grupy,
- poziom marż operacyjnych, odzwierciedlający założenia dotyczące efektywności operacyjnej, działań optymalizacyjnych oraz warunków handlowych z dostawcami,
- stopę dyskontową, ustaloną w oparciu o koszt kapitału właściwy dla segmentu, odzwierciedlający aktualne warunki rynkowe oraz ryzyko związane z działalnością operacyjną,
- założenia dotyczące kapitału obrotowego, w szczególności w zakresie rotacji zapasów, należności i zobowiązań handlowych.

Przyjęte założenia opierają się na dotychczasowych doświadczeniach Grupy, bieżącej analizie wyników operacyjnych oraz dostępnych danych rynkowych i makroekonomicznych. W ocenie Zarządu założenia te są spójne z obserwowanymi trendami rynkowymi oraz najlepszymi dostępnymi informacjami na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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 +/- 0,5 p.p. wycena zmieni się o -28 mln zł/33 mln zł, o +/- 1 p.p. wycena zmieni się o -52 mln zł/72 mln zł,
- zmiany długoterminowej stopy wzrostu o +/- 1 p.p. wycena zmieni się o 64 mln zł/-47 mln zł,
- zmiany wysokości przychodów w okresie prognozy o +/- 2,5% wycena zmieni się o +170 mln zł/-172 mln zł,
- zmiany wysokości wskaźnika marży brutto w okresie prognozy o +/- 0,1 p.p. wycena zmieni się o +/- 98 mln zł,
- zmiany wysokości wskaźnika kosztów operacyjnych w okresie prognozy o +/- 0,1 p.p. wycena zmieni się o +/- 98 mln zł.

Potencjalny wpływ zmiany powyższych wartości na wynik finansowy netto oraz na kapitał własny przedstawiają poniższe tabele:

Potencjalna możliwa zmiana	Zmiana stopy WACC		Zmiana długoterminowej stopy wzrostu			
	+ 0,5 p.p.	- 0,5 p.p.	+ 1 p.p.	- 1 p.p.		
Potencjalny wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	- 890 tys. zł	0 tys. zł	0 tys. zł	- 19 618 tys. zł		

Potencjalna możliwa zmiana	Zmiana wysokości przychodów		Zmiany wysokości wskaźnika marży brutto		Zmiany wysokości wskaźnika kosztów operacyjnych	
	+ 2,5%	- 2,5%	+ 0,1 p.p.	- 0,1 p.p.	+ 0,1 p.p.	- 0,1 p.p.
Potencjalny wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	0 tys. zł	- 144 000 tys. zł	0 tys. zł	- 71 000 tys. zł	- 71 000 tys. zł	0 tys. zł

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2025 i 2024 roku

W 2025 roku:

- 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 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu, iż PGF S.A. był jedynym współnikiem spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło w sposób przewidziany w art. 514 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym spółki przejmującej przez udziałowców spółki przejmowanej. Ponadto, połączenie zostało przeprowadzone z uwzględnieniem art. 516 KSH, przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek,
- Jednostka Dominująca Grupy nabyła 100% udziałów Spółki PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi. Spółka PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi należy do Grupy Pelion. Transakcja przejęcia kontroli nad Spółką jest transakcją połączenia jednostek pod wspólną kontrolą w Grupie Pelion. Grupa PGF przyjęła politykę rachunkowości do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Jednostka przejmująca rozpoznała aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, w związku z tym nierozpoznaną jest wartość firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia, a przejętymi aktywami netto rozlicza się w kapitale własnym Grupy,
- w dniu 29 grudnia 2025 r. Spółka PGF S.A. i Pelion S.A. zawarły z PKO BP S.A. Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie umowę pośrednictwa przy zawarciu umowy rozporządzającej sprzedaży akcji Spółki TDF S.A. z siedzibą w Łodzi. Spółki upoważniły PKO BP BM do zawarcia w ich imieniu Umowy Rozporządzającej i dokonania wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych do przeniesienia własności akcji Spółki na Kupującego (Pelion S.A.) oraz dokonania rozliczenia pieniężnego za sprzedaż akcji Spółki. W dniu 30 grudnia 2025 r. została zawarta umowa rozporządzająca pomiędzy PGF S.A. a Pelion S.A. na sprzedaż 49% akcji Spółki TDF S.A. za łączną kwotę 78 279 705 zł. W imieniu spółek na podstawie pełnomocnictwa działań PKO BP S.A. Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie. Mocą Umowy Rozporządzającej PGF S.A. zbył na rzecz Pelion S.A. 500 000 szt. akcji imiennych serii A i 6 139 500 szt. akcji imiennych serii B tj. łącznie - 6 639 500 szt. akcji imiennych Spółki za cenę 11,79 zł za jedną akcję. Zapłata za zbyte akcje nastąpiła w dniu 30 grudnia 2025 r.
Po dokonaniu transakcji Grupa PGF posiada 51% akcji TDF S.A., a pośrednio również Medezin sp. z o.o. oraz Dospiro sp. z o.o., w których TDF S.A. posiada 100% udziałów. W wyniku transakcji Grupa PGF nie utraciła kontroli nad Spółką TDF S.A. ani jej spółkami zależnymi.

W 2024 roku:

- nastąpiło zmniejszenie udziału procentowego PGF S.A. w kapitale Spółki B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi z 74,18% na 64,25%, w związku z podwyższeniem wkładu przez komplementariusza Spółki B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. (spółkę spoza Grupy PGF - Daruma sp. z o.o. w Łodzi) o kwotę 1,5 mln zł. Podwyższenie wkładu zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 czerwca 2024 r.,
- w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane przymusowe umorzenie 536 szt. udziałów PGF Aptekarz sp. o.o., w wyniku czego PGF S.A. stała się jedynym współnikiem Spółki,
- w dniu 28 października 2024 r. Zarząd PGF S.A. podjął uchwałę o przyjęciu „Planu Połączenia” Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana). W tym samym dniu Plan Połączenia został złożony w Sądzie Rejonowym w Łodzi.

7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Zasady rachunkowości

Transakcje połączeń jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. W związku z brakiem szczegółowych regulacji w MSSF dotyczących tego typu transakcji, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i błędy”, Grupa przyjęła politykę rachunkowości polegającą na ujmowaniu połączeń jednostek pod wspólną kontrolą z wykorzystaniem wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Polityka ta jest stosowana konsekwentnie do wszystkich połączeń jednostek pod wspólną kontrolą.

Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki przejmowanej według ich wartości księgowych, wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy przed połączeniem.

Różnica pomiędzy wartością księgową aktywów netto jednostki przejmowanej a wartością księgową udziałów (lub innego zaangażowania kapitałowego) podlegających wyłączeniu w wyniku połączenia ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

7.4 Udziały niekontrolujące

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

Stan na początek okresu

Zwiększenia

- zysk za rok bieżący
- zmiana struktury udziałowej
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON

Zmniejszenia

- wypłata dywidendy
- zmiana struktury udziałowej

Stan na koniec okresu

	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	4 595	3 260
Zwiększenia	42 131	1 791
- zysk za rok bieżący	391	384
- zmiana struktury udziałowej	41 731	1 390
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	9	17
Zmniejszenia	478	456
- wypłata dywidendy	462	452
- zmiana struktury udziałowej	16	4
Stan na koniec okresu	46 248	4 595

Udziały niekontrolujące stanowią udziały niekontrolujące spółki PGF sp. z o.o., B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k., TDF S.A., Medezin sp. z o.o. oraz DOSPIRO sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia 2025 r. na mocy Umowy Rozporządzającej zwartej pomiędzy PGF S.A. a Pelion S.A. nastąpiła sprzedaż przez PGF S.A. 49% akcji spółki TDF S.A. do Pelion S.A. W wyniku transakcji zbycia akcji zostały rozpoznane udziały niekontrolujące w kwocie 41 731 tys. zł, stanowiące 49% aktywów netto spółek TDF S.A., Medezin sp. z o.o. oraz Dospiro sp. z o.o. na dzień sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa PGF posiadała 61,60% udziałów oraz praw głosów w spółce PGF sp. z o.o., 64,25% udziałów oraz praw głosów w spółce B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. oraz 51,00% udziałów oraz praw głosów w spółkach: TDF S.A., Medezin sp. z o.o. oraz DOSPIRO sp. z o.o.

CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

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

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu na zysk lub stratę brutto, dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

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

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

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

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

8.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	2025	2024
- bieżący	8 563	4 451
- odroczone (nota 8.3)	(5 953)	(455)
Podatek dochodowy, razem	2 610	3 996
Efektywna stawka podatkowa	-7,39%	-26,31%

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. Spółka Dominująca weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i skończył się 31 grudnia 2022 roku. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. Na podstawie umowy z dnia 30 października 2024 r. przedłużono okres funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2025	2024
Zysk (strata) brutto, w tym:	(35 324)	(15 191)
- według stawki 19%	(36 111)	(16 549)
- według stawki 9%	787	1 358
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(6 790)	(3 022)
- według stawki 19%	(6 861)	(3 144)
- według stawki 9%	71	122
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	12 845	1 697
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie utworzono aktywa	(200)	(337)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	5 755	36
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	-	79
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	2	6 196
Wykorzystanie uprzednio nieuwjętych ujemnych różnic przejściowych	(17)	(24)
Korekty podatku za lata ubiegłe	(2 322)	(45)
Rozliczenie korzyści z Podatkowej Grupy Kapitałowej	(5 409)	(1 265)
Inne	(1 254)	681
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	2 610	3 996

8.3 Odroczonego podatek dochodowy

ROK 2025

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- odpisy aktualizujące
- rezerwy na przyszłe zobowiązania
- wynagrodzenia
- straty podatkowe
- odsetki
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego
- zobowiązania z tytułu leasingu
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich
- pozostałe

Razem przed kompensatą

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego
- dotycząca prawa do użytkowania
- niezapłacone odsetki
- należne refundacje od dostawców *
- pozostałe

Razem przed kompensatą

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	1 931	(3)	1 928
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	5 888	2 898	8 786
- wynagrodzenia	179	(5)	174
- straty podatkowe	1	-	1
- odsetki	816	(226)	590
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	18	3	21
- zobowiązania z tytułu leasingu	11 167	19 598	30 765
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	1 140	(570)	570
- pozostałe	638	(588)	50
Razem przed kompensatą	21 778	21 107	42 885
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	39 998	284	40 282
- dotycząca prawa do użytkowania	11 167	18 225	29 392
- niezapłacone odsetki	665	(4)	661
- należne refundacje od dostawców *	11 407	(3 650)	7 757
- pozostałe	1 531	299	1 830
Razem przed kompensatą	64 768	15 154	79 922

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

W roku 2025 Grupa rozpoczęła ujmowanie podatku odroczonego od aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz od zobowiązań z tytułu leasingu, zgodnie z wymogami MSR 12 w powiązaniu z MSSF 16. Dane porównawcze za rok 2024 nie zostały przekształcone. Ze względu na fakt, że Grupa kompensuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o czym szerzej w „Zasadach rachunkowości” powyżej, zmiana nie wpływa istotnie na salda prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

ROK 2024

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
- odpisy aktualizujące	2 095	(164)	1 931
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	4 880	1 008	5 888
- wynagrodzenia	248	(69)	179
- straty podatkowe	79	(78)	1
- odsetki	1 048	(232)	816
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	-	18	18
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	1 727	(587)	1 140
- pozostałe	219	419	638
Razem przed kompensatą	10 296	315	10 611

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	39 938	60	39 998
- niezapłacone odsetki	550	115	665
- należne refundacje od dostawców *	11 902	(495)	11 407
- pozostałe	1 351	180	1 531
Razem przed kompensatą	53 741	(140)	53 601

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

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 39 550 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 8 356 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 5 952 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 5 230 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 14 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 13 tys. zł) Grupa rozpoznała aktywa podatkowe.

Od strat w kwocie 5 938 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 5 217 tys. zł) nie zostało rozpoznane aktywo, w związku z ryzykiem osiągnięcia niewystarczającego dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

	31.12.2025	31.12.2024
w roku 2026	253	242
w roku 2027	4 061	4 045
w roku 2028	545	528
w roku 2029	419	402
w roku 2030	660	-

Kwota nierozpoznanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 2 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 6 196 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. Grupa nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Grupa nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne.

Regulacje Pillar 2

Grupa jest objęta zakresem regulacji wynikających z Dyrektywy Rady (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii (Regulacje Pillar 2), które nakładają na duże międzynarodowe grupy obowiązek zapłaty podatku wyrównawczego, jeżeli efektywna stawka podatkowa grupy w danym kraju, liczona według zasad Regulacji Pillar 2, jest niższa niż 15%. Objęcie Grupy Regulacjami Pillar 2 wynika z faktu, że jej wyniki podlegają konsolidacji przez Pelion SA, stanowiącą Jednostkę Dominującą w rozumieniu Regulacji Pillar 2. W jurysdykcji, w której Grupa prowadzi działalność, regulacje Pillar II są obowiązujące na dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła badanie mające na celu ustalenie ciążącego na niej obowiązku rozliczenia się z podatków wyrównawczych dotyczących roku zakończonego 31 grudnia 2024 r., które to obowiązki zapadają najwcześniej z końcem czerwca 2026 r. Z przeprowadzonej analizy wynika, że możliwe będzie skorzystanie z tzw. tymczasowych bezpiecznych przystani opartych na wyliczeniach CbC-r. Podstawą dla przedstawionych wniosków były złożone przez Jednostkę Dominującą w rozumieniu Regulacji Pillar 2 raporty CbC-R dotyczące roku zakończonego 31 grudnia 2024 r.

Przepisy implementujące Regulacje Pillar 2 w Polsce zostały uchwalone w listopadzie 2024 roku i obowiązują w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2025 roku. Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca w rozumieniu Regulacji Pillar 2 nie podjęła jeszcze decyzji o tym, czy zgodnie z możliwością przewidzianą przez polską implementację Regulacji Pillar 2, będzie stosowała przepisy o podatkach wyrównawczych w Polsce wstecznie, tj. do roku zakończonego 31 grudnia 2024 r. W przypadku podjęcia takiej decyzji, jak już wspomniano, możliwe będzie skorzystanie z tzw. tymczasowych bezpiecznych przystani opartych na wyliczeniach CbC-r.

Grupa stosuje wyjątek od rozpoznawania i ujawniania informacji o odroczonej aktywach i zobowiązaniach podatkowych związanych z podatkiem dochodowym wynikającym z Filaru II, zgodnie z aktualizacją MSR 12 wydaną w maju 2023 roku.

W zakresie roku zakończonego 31 grudnia 2025 r., Grupa przeprowadziła wstępną analizę skutków zastosowania regulacji Pillar 2, w tym ocenę możliwości zastosowania uproszczeń przewidzianych w przepisach przejściowych (safe harbour). Na podstawie dostępnych danych Grupa przewiduje, że w odniesieniu do jurysdykcji będzie uprawniona do zastosowania tych uproszczeń, co wyklucza konieczność przeprowadzania pełnej kalkulacji podatku wyrównawczego.

W odniesieniu do działalności prowadzonej w Polsce, Grupa dokonała dodatkowej, wstępnej estymacji obciążenia podatkiem zgodnie z zasadami Pillar 2, obejmującej zarówno kalkulację uproszczoną, jak i pełną kalkulację poglądową. Przeprowadzona analiza wskazuje, że efektywna stopa podatkowa (ETR) przekracza poziom 15%, w związku z czym Grupa nie przewiduje powstania zobowiązania z tytułu podatku wyrównawczego za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

W konsekwencji, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoznano aktywów ani zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wynikających z regulacji Pillar 2.

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

9.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

Znaki towarowe

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

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

Prace badawcze i rozwojowe

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

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

Nakłady poniesione na prace rozwojowe są aktywowane, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane.

Po początkowym ujęciu nakłady na prace rozwojowe ujmowane są według cen nabycia / kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

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

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości znaku towarowego zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”, w ramach testu ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego przypisany jest ten znak. Założenia oraz wnioski z przeprowadzonego testu zostały opisane w punkcie 7.1 niniejszego sprawozdania finansowego. Test wykazał, iż wartość bilansowa składników aktywów wchodzących w skład OWŚP jest niższa od jego wartości odzyskiwalnej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2025 w Grupie PGF najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych w trakcie realizacji były: nakłady na licencje w kwocie 3 450 tys. zł, nakłady na oprogramowanie w kwocie 1 614 tys. zł oraz nakłady na rozwój sieci sprzedaży o wartości netto 1 374 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r. najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych w trakcie realizacji były nakłady na oprogramowanie w kwocie 1 188 tys. zł oraz nakłady na licencje w kwocie 820 tys. zł).

9.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

- Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości. Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Najistotniejszymi pozycjami środków trwałych w budowie były nakłady na: budynki w kwocie 538 tys. zł, grunty w kwocie 507 tys. zł, wyposażenie w kwocie 331 tys. zł, urządzenia w kwocie 243 tys. zł oraz nakłady na inwestycje w obcym obiekcie w kwocie 177 tys. zł.

W 2024 roku najistotniejszymi pozycjami środków trwałych w budowie były nakłady na grunty w kwocie 1 040 tys. zł oraz nakłady na ekspozytory do aptek w kwocie 372 tys. zł.

9.3 Prawo do użytkowania aktywów

Zasady rachunkowości

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

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

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

Grupa jako leasingobiorca

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

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

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

Przykładami znaczących zdarzeń lub zmian w okolicznościach są:

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

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

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

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

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

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

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

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

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

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

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

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

PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntu	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	Prawo do użytkowania aktywów, razem
Wartość netto na 01.01.2024	17 161	94 039	1 797	15 134	128 131
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2024	17 161	167 298	4 910	23 142	212 511
Zwiększenia (z tytułu)	-	20 286	2	6 943	27 231
- zawarcie nowych umów leasingu	-	1 518	-	6 757	8 275
- zmiany warunków umów leasingu	-	18 768	2	184	18 954
- inne	-	-	-	2	2
Zmniejszenia (z tytułu)	-	3 632	30	4 587	8 249
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	3 632	30	4 587	8 249
Wartość brutto na 31.12.2024	17 161	183 952	4 882	25 498	231 493
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	-	73 259	3 113	8 008	84 380
Amortyzacja (z tytułu)	-	20 339	915	1 760	23 014
- bieżącej amortyzacji	-	23 473	944	6 014	30 431
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	(3 134)	(29)	(4 254)	(7 417)
Umorzenie na 31.12.2024	-	93 598	4 028	9 768	107 394
Wartość netto na 31.12.2024	17 161	90 354	854	15 730	124 099
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2025	17 161	183 952	4 882	25 498	231 493
Zwiększenia (z tytułu)	-	65 658	-	2 542	68 200
- zawarcie nowych umów leasingu	-	2 006	-	2 354	4 360
- zmiany warunków umów leasingu	-	63 652	-	188	63 840
Zmniejszenia (z tytułu)	-	87	780	550	1 417
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	87	2	550	639
- inne	-	-	778	-	778
Wartość brutto na 31.12.2025	17 161	249 523	4 102	27 490	298 276
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2025	-	93 598	4 028	9 768	107 394
Amortyzacja (z tytułu)	-	23 089	(170)	5 835	28 754
- bieżącej amortyzacji	-	23 141	608	6 276	30 025
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	(52)	-	(441)	(493)
- inne	-	-	(778)	-	(778)
Umorzenie na 31.12.2025	-	116 687	3 858	15 603	136 148
Wartość netto na 31.12.2025	17 161	132 836	244	11 887	162 128

Okres amortyzacji od 1 do 10 lat od 1 do 10 lat od 1 do 5 lat od 1 do 6 lat

Odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2025 r. oraz 31.12.2024 r. nie występowały.

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

AMORTYZACJA PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:

	2025	2024
Koszty sprzedaży	27 402	28 458
Koszty ogólnego zarządu	2 075	1 951
Koszty wytworzenia	548	22
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów, razem	30 025	30 431

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 4 835 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 r. 3 271 tys. zł).

9.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

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

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

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	<u>Nieruchomości inwestycyjne (grunty)</u>
Wartość netto na 01.01.2024	680
Wartość początkowa	
Wartość brutto na 01.01.2024	680
Wartość brutto na 31.12.2024	680
Umorzenie	
Umorzenie na 01.01.2024	-
Umorzenie na 31.12.2024	-
Utrata wartości	
Wartość netto na 31.12.2024	680
Wartość początkowa	
Wartość brutto na 01.01.2025	680
Wartość brutto na 31.12.2025	680
Umorzenie	
Umorzenie na 01.01.2025	-
Umorzenie na 31.12.2025	-
Wartość netto na 31.12.2025	680
Okres amortyzacji	nieamortyzowane

Odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2025 r. oraz 31.12.2024 r. nie występowały.

CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY

10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Materiały	1 291	982
Towary	638 205	668 741
Zapasy netto, razem	639 496	669 723
Odpisy aktualizujące:	2 535	2 227
Towary	2 535	2 227
Zapasy brutto, razem	642 031	671 950
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	2025	2024
Stan na początek okresu	2 227	3 539
Zwiększenia	2 535	2 227
Zmniejszenia	2 227	3 539
- rozwiązanie	2 227	3 539
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	2 535	2 227

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. na zapasach nie ustanowiono zastawu stanowiącego zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy.

10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

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

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

Należności objęte faktoringiem bez prawa regresu

Grupa zawiera umowy faktoringu należności bez prawa regresu w celu poprawy płynności finansowej. W wyniku przekazania należności do faktora Grupa przenosi zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z tymi należnościami oraz traci nad nimi kontrolę, w związku z czym należności te podlegają całkowitemu wyksięgowaniu (derecognition) ze sprawozdania z sytuacji finansowej zgodnie z MSSF 9.

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

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

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

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

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

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

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

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

	31.12.2025	31.12.2024
Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	25 479	23 671
Kaucje	17 619	35 167
Należności z tyt. faktoringu	669	1 530
Pozostałe	9 455	8 672
Należności pozostałe, razem	53 222	69 040
- krótkoterminowe	53 222	69 040

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

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

W dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z firmą Coface Poland Faktoring sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 142A. W ramach umowy faktor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności PGF S.A. w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności Coface Poland Faktoring sp. z o.o., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy PGF S.A. zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 264 377 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. - 252 889 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 12 marca 2021 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. przy ul. Stanisława Żaryna 2A, Warszawa. W ramach umowy faktor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności Bank Millennium S.A., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności nie występowały (na 31 grudnia 2024 r. - 29 058 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 21 czerwca 2022 r. Spółka PGF S.A. podpisała umowę faktoringową z KUKI Finance S.A. z siedzibą przy ulicy Kruczej 50, Warszawa. W ramach umowy faktor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności KUKI Finance S.A., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez KUKI S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 46 270 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. - 71 292 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 21 grudnia 2021 r. Spółka Medezin sp. z o.o. podpisała umowę faktoringową z firmą Pekao Faktoring sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie przy ul. Krakowskie Przedmieście 64 (obecna siedziba: ul. Tomasza Zana 32b Lublin). W ramach umowy faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Medezin sp. z o.o. w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności Pekao Faktoring sp. z o.o., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek należący do Pekao Faktoring, zgodnie z terminem płatności na fakturze. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Pekao Faktoring sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 5 892 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. - 12 811 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

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

Ryzyka istotne dla oceny ryzyka w odniesieniu do sprzedanych wierzytelności to ryzyko kredytowe oraz ryzyko opóźnień w płatnościach. Ryzyko kredytowe obejmuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z własności wierzytelności i jest przenoszone na nabywców wierzytelności w całości w zamian za zapłatę stałego rabatu od ceny zakupu. Ryzyko opóźnień w płatnościach w dalszym ciągu w całości ponosi Grupa. Maksymalna ekspozycja na stratę wynikającą z ryzyka opóźnień w płatnościach w odniesieniu do wierzytelności sprzedanych i usuniętych z bilansu na dzień 31 grudnia 2025 r. jest w ocenie Zarządu nieistotna. Oczekiwana strata wynikająca z ryzyka opóźnień w płatnościach odzwierciedla całe ciągłe zaangażowanie Spółki.

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

	2025	2024
Stan na początek okresu	12 848	12 498
Zwiększenia	1 365	1 648
- utworzenie	1 365	1 648
Zmniejszenia	1 922	1 298
- rozwiązanie	308	615
- wykorzystanie	1 614	683
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec okresu	12 291	12 848

10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

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

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

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

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

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

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

ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE

	31.12.2025	31.12.2024
Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	19 033	19 204
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	9 055	9 045
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	6 194	5 599
Pozostałe	17 045	5 354
Zobowiązania pozostałe, razem	51 327	39 202
- krótkoterminowe	51 327	39 202

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	10 531	9 530
- ubezpieczenia majątkowe	1 324	1 159
- opłaty rejestracyjne produktów leczniczych	3 689	2 589
- prenumeraty, subskrypcje, abonamenty	1 927	1 175
- pozostałe	3 591	4 607
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	672	698
Pozostałe aktywa, razem	11 203	10 228
- długoterminowe	4 344	2 836
- krótkoterminowe	6 859	7 392

11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu

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

Strona finansująca dokonuje spłaty zobowiązań wobec dostawców Grupy w zamian za zapłatę przez Grupę odsetek za okres finansowania pomiędzy terminem spłaty zobowiązań wobec dostawców, a terminem, w którym następuje zapłata ww. zobowiązań przez Grupę wobec faktora (zgodnym z terminem wymagalności, ustalonym pierwotnie przez dostawcę). Koszty odsetek za okres finansowania Grupa prezentuje w kosztach finansowych skonsolidowanego sprawozdania z wyniku. Przekazanie środków pieniężnych na rzecz faktora Grupa prezentuje w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych, natomiast koszty prowizji i odsetek w działalności finansowej. Oprocentowanie zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego oparte jest o WIBOR 1M powiększone o marżę banku.

W 2025 roku Grupa zapłaciła do faktorów z tytułu faktoringów odwrotnych kwotę 457,3 mln zł, w tym odsetki 6,7 mln zł (w 2024 roku – 576,8 mln zł, w tym odsetki 7,0 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego wynosiły 125,4 mln zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania z tytułu umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego nie występowały). Przyznany limit faktoringowy wynosił 127,5 mln zł oraz 2,5 mln euro (w okresie porównywalnym przyznany limit faktoringowy wynosił 127,5 mln zł). Mechanizm finansowania ww. umów polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorantem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta.

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

11.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

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

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

ZMIANA STANU REZERW W 2025

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 762	5 290	10 506	17 558
Zwiększenia	480	99	16 603	17 182
- aktualizacja wyceny	480	99	16 603	17 182
Zmniejszenia	224	3 866	10 506	14 596
- aktualizacja wyceny	-	72	-	72
- zapłata (wykorzystanie)	224	3 794	10 506	14 524
Stan na koniec okresu	2 018	1 523	16 603	20 144
- długoterminowe	1 748	-	-	1 748
- krótkoterminowe	270	1 523	16 603	18 396

ZMIANA STANU REZERW W 2024

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 474	1 429	7 608	10 511
Zwiększenia	516	3 998	10 506	15 020
- aktualizacja wyceny	516	3 978	10 506	15 000
- inne	-	20	-	20
Zmniejszenia	228	137	7 608	7 973
- aktualizacja wyceny	-	117	-	117
- zapłata (wykorzystanie)	228	20	7 608	7 856
Stan na koniec okresu	1 762	5 290	10 506	17 558
- długoterminowe	1 502	-	-	1 502
- krótkoterminowe	260	5 290	10 506	16 056

REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY

	31.12.2025	31.12.2024
- odszkodowania	974	924
- rezerwa na zwrot finansowania	500	500
- rezerwa z tyt. kary nałożonej przez UOKiK *	-	3 794
- pozostałe tytuły	49	72
Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem	1 523	5 290

* opisane w punkcie 12.9

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

11.4 Rezerwy na świadczenia pracownicze wyceniane aktuarialnie

Zasady rachunkowości

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

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

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

	2025/31.12.2025	2024/31.12.2024
Główne założenia przyjęte przez aktuarusza		
- stopa dyskontowa	5,20%	5,58%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
01.01.2025 - 31.12.2025	-	7,10%
01.01.2026 - 31.12.2026	6,50%	6,30%
01.01.2027 - 31.12.2027	5,30%	5,80%
01.01.2028 - 31.12.2028	5,30%	5,30%
01.01.2029 i dalej (w każdym roku)	5,30%	4,70%
- stopa mobilności		
dla pracowników zatrudnionych na umowach na czas nieokreślony	13,20%	13,70%
dla pracowników zatrudnionych na umowach czasowych	17,00%	17,50%
Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku	304	251
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(11)	1
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	291	243
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	24	7
Wielkości rozpoznane w innych całkowitych dochodach (stratach)	(176)	(264)
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 018	1 762
- rezerwy długoterminowe	1 748	1 502
- rezerwy krótkoterminowe	270	260
	2025	2024
Koszty bieżącego zatrudnienia	219	184
Odsetki od zobowiązania netto	85	68
Wypłacone świadczenia	224	202

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 2025 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego - przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 73 tys. zł / + 78 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 42 tys. zł / + 45 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 160 tys. zł / - 143 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	272	11
Rok 2	136	10
Rok 3	199	9
Rok 4	213	8
Rok 5	185	8
Rok 6 i później	6 943	70

KOSZTY ZATRUDNIENIA

	2025	2024
Wynagrodzenia	166 727	156 099
Składki na ubezpieczenia społeczne	28 926	28 146
Inne świadczenia pracownicze	9 734	8 860
Koszty zatrudnienia, razem	205 387	193 105

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

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

11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2025	31.12.2024
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	14 427	9 391
- koszty wykonanych a niezafakturowanych usług	13 722	8 686
- pozostałe koszty	705	705
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	520	839
- dotacje do środków trwałych	520	558
- pozostałe	-	281
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	14 947	10 230
- długoterminowe	482	520
- krótkoterminowe	14 465	9 710

CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY

12.1 Zobowiązania warunkowe

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania warunkowe	555 090	432 607
- udzielone poręczenia i gwarancje	555 090	430 256
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	-	2 351

Wartości pozycji zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

Udzielone poręczenia dotyczą udzielonego przez PGF S.A. Jednostce Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A. poręczenia umów kredytowych w kwocie 356 200 tys. zł, (w okresie porównywalnym 255 000 tys. zł) oraz jednostce zależnej od Pelion S.A. - Daruma sp. z o.o. poręczenia umowy leasingu i dzierżawy w kwocie 175 256 tys. zł, (w okresie porównywalnym 175 256 tys. zł).

12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Dodatkowe informacje do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	2025	2024
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	30 227	15 199
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	54 856	(19 723)
- zmiana stanu należności z tyt. podatku dochodowego	(61)	(515)
- pozostałe	(299)	(2 106)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	54 496	(22 344)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, przychodów przyszłych okresów i rozliczeń międzyokresowych zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 887	(77 244)
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(92 493)	61 538
- zmiana stanu zobowiązań z tyt. leasingu	(35 885)	3 896
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(1 031)	(4 400)
- zmiana stanu zobowiązań z tyt. podatku dochodowego i rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 368	738
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(123 154)	(15 472)
Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	6 044	8 332
- straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(176)	(264)

- środki trwałe sfinansowane z PFRON	21	41
- prowizje od faktoringu	5 536	6 674
- prowizje od obligacji	-	1 328
- prowizje od kredytów	663	553
Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(258)	(48)
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(258)	(48)
Inne wpływy finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	1 063	1 304
- przychody z tyt. poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	1 063	1 304
Inne wydatki finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(9 083)	(15 220)
- koszty z tyt. poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	(2 884)	(6 665)
- prowizje z tyt. faktoringu	(5 536)	(6 674)
- prowizje od obligacji	-	(1 328)
- prowizje od kredytów	(663)	(553)

12.3 Zysk (strata) na akcję

Zasady rachunkowości

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

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

	2025	2024
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	(38 325)	(19 571)
Średnia ważona liczba akcji	29 000 000	28 262 295
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)	(1,32)	(0,69)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	29 000 000	29 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	(1,32)	(0,67)

12.4 Dywidendy wypłacone i należne

W latach 2025 - 2024 dywidendy nie były wypłacone. W roku obrotowym 2024 Spółka Dominująca poniosła stratę. W dniu 16 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2024 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych.

Za rok obrotowy 2023 Spółka poniosła stratę. W dniu 25 kwietnia 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2023 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych.

12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje z:

- Jednostką Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A.
- pozostałymi podmiotami powiązanymi – spółkami Grupy Pelion, 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.,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin

Informacje na temat wynagrodzeń członków kluczowego personelu kierowniczego Grupy PGF znajdują się w notcie 12.6.

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

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

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

	2025	2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A. *	31 502	29 606
Pozostałe spółki Grupy Pelion	946 039	921 533
	977 541	951 139

* W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. przychody Grupy z tytułu odsetek od cash pooling wyniosły 30 774 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. – 24 263 tys. zł).

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek

	2025	2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	9 701	12 575
Pozostałe spółki Grupy Pelion	116 687	108 985
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	16
	126 388	121 576

* W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. koszty Grupy z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły 1 062 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. – 1 222 tys. zł).

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

	31.12.2025	31.12.2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	330 913	270 256
Pozostałe spółki Grupy Pelion	232 738	219 587
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	563 651	489 847

* Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo należności z tytułu cash pooling wyniosło 328 679 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. - 266 665 tys. zł).

ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek

	31.12.2025	31.12.2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	95 320	4 439
Pozostałe spółki Grupy Pelion	17 838	21 544
	113 158	25 983

* Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej Grupie przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 81 250 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo nie występowało).

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie osób zarządzających Jednostki Dominującej

	2025	2024
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	1 732	189
Wynagrodzenie premiowe	130	-
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	150
Wynagrodzenia z tyt. umów o świadczenie usług	998	1 490
Wynagrodzenie z tyt. powołania	909	797
	3 769	2 626

Wynagrodzenie kluczowego personelu Grupy

	2025	2024
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	1 643	3 459
Wynagrodzenie premiowe	580	620
Wynagrodzenie z tyt. świadczonych usług	-	376
Wynagrodzenie z tyt. powołania	240	339
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	234
	2 463	5 028

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

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów nadzorujących

	2025	2024
Wynagrodzenia z tyt. umów o świadczenie usług	-	106
Wynagrodzenie wypłacone w innej spółce	9	-
	9	106

Kwalifikacja do kluczowego personelu kierowniczego następuje na podstawie zapisów MSR 24 oraz analizy uprawnień i zakresu odpowiedzialności członków organów zarządczych Grupy Kapitałowej wynikających z dokumentów korporacyjnych oraz umów o zarządzanie. Począwszy od I półrocza 2025 roku Grupa zmodyfikowała listę osób zaliczanych do kluczowego personelu kierowniczego. Ponieważ dane za rok 2024 roku nie zostały przekształcone, informacje prezentowane w nocie za oba okresy nie są w pełni porównywalne.

12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Przeciętne zatrudnienie w 2025 roku w Grupie PGF wyniosło 1 762 osób, w 2024 roku 1 843 osób.

12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

Podmiotem odpowiedzialnym za przeprowadzenie badania sprawozdania skonsolidowanego jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 (EY). PGF S.A. korzystała wcześniej z usług EY w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2011-2012. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025 wynosi netto 180 tys. zł, w tym 40 tys. zł z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy (za rok 2024 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 116 tys. zł).

Podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024 był PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC).

Podmiotem odpowiedzialnym za przeprowadzenie atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok obrotowy 2025 jest KPW Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, ul. Ks. Bp. Wincentego Tymienieckiego 25C/410 (KPW).

PGF S.A. w 2024 roku również korzystała z usług KPW w zakresie przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju. Umowa z KPW została zawarta w dniu 31 października 2025 r. Wynagrodzenie wynikające z umowy, z tytułu przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za 2025 rok wynosi netto 85 tys. zł (za rok 2024 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 100 tys. zł).

12.9 Inne istotne informacje

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

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkakrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 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 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. W dniu 11 sierpnia 2025 r. Spółka PGF S.A. otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie, odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie Spółka w dniu 29 sierpnia 2025 r. dokonała zapłaty kary. Na koniec roku 2024, na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną została utworzona rezerwa w kwocie 3 794 tys. zł, ujawniona w nocie 11.3, która w trzecim kwartale 2025 r. została wykorzystana.

W przypadku pozytywnego orzeczenia końcowego wydanego przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, kwota kary zostanie zwrócona. Rozprawa dotycząca wniesionej skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego odbyła się 19 listopada 2025 r., podczas której zdecydowano o odroczeniu ogłoszenia wyroku do dnia 3 grudnia 2025 r.

W wyniku wniesionej przez spółkę PGF S.A. skargi na decyzję organu (Prezesa UOKiK), Wojewódzki Sąd Administracyjny w opublikowanym w dniu 3 grudnia 2025 r. wyroku uchylił decyzję w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów postępowania w pełnej wysokości 53 tys. zł. Orzeczenie nie jest jeszcze prawomocne. Spółka wniosła skargę kasacyjną od wyroku ze względu na niekorzystne motywy Sądu zawarte w uzasadnieniu do wyroku (sąd w uzasadnieniu nie uwzględnił większości zarzutów PGF S.A., uchylił decyzję ze względu na niepoprawne wyliczenie wysokości kary). Prezes UOKiK również wniósł skargę kasacyjną do wyroku co oznacza, że wyrok WSA został zaskarżony przez obie strony postępowania i sprawa w całości będzie podlegała kontroli NSA.

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

Zmiana warunków prowadzenia działalności

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W 2025 r. inflacja wzrosła o 3,6%¹ w porównaniu do 2024 roku. W samym czwartym kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,2%² w stosunku do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w 2025 roku 6-krotnie podjęła decyzje o obniżeniu stopy referencyjnej łącznie z poziomu 5,75% do 4,0%³

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

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

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

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

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

- Zoptymalizowano procesy logistyczne, koncentrując się na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek, poprzez dalszą optymalizację załadunku oraz tras dostaw.
- W 2025 roku Grupa kontynuowała wykorzystanie w transporcie (downstream) opakowań wielokrotnego użytku.
- Kontynuowano optymalizację zużycia energii w budynkach, obejmującą m.in. rozbudowę systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System) w największym centrum dystrybucyjnym Grupy, w Łodzi. System ten umożliwia automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
- Wdrożono projekty, takie jak modernizacja systemów klimatyzacji (np. w magazynach w Łodzi i Warszawie) oraz wymiana oświetlenia na energooszczędne (m.in. w Bydgoszczy, Warszawie i Dywitach), które przyczyniają się do obniżenia śladu energetycznego i kosztów operacyjnych.
- Kontynuowano proces wymiany oświetlenia na technologię LED, instalację czujników ruchu oraz zmianę sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
- Przeprowadzono inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Łomży.
- Prowadzono działania komunikacyjne skierowane do pracowników, mające na celu podnoszenie świadomości ekologicznej oraz promowanie dobrych praktyk w zakresie racjonalnego korzystania z energii i wody. Grupa kontynuowała inicjatywę o nazwie „Zielony Gest”, w ramach której posadzono ok. 4 tysiące drzew.
- W 2025 roku w miesięczniku dystrybuowanym do aptek a przeznaczonym dla pacjentów, przedstawiono materiał edukacyjny w sprawie prawidłowej użycia leków i opakowań po nich.

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

- dalszą modernizację systemów klimatyzacyjnych,
- wymianę systemów oświetleniowych,
- stopniową wymianę energochłonnej infrastruktury,
- zwiększenie efektywności energetycznej obiektów.

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

- W Grupie prowadzona jest selektywna zbiórka odpadów magazynowych, obejmująca odpady papierowe (kartony, opakowania papierowe) oraz odpady plastikowe, głównie folię stretch. Odpady te są przekazywane do zewnętrznego operatora, który posiada ważne decyzje administracyjne na prowadzenie działalności w zakresie zbierania i przetwarzania

¹ Źródło: dane GUS

² Źródło: dane GUS

³ Źródło: dane NBP

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

- W ramach polityki zrównoważonego rozwoju, Grupa zaktualizowała w roku raportowym oraz wdrożyła do stosowania zaktualizowaną procedurę zarządzania odpadami i sprawozdawczości gospodarki odpadami, która zapewnia efektywny recykling odpadów opakowaniowych, takich jak kartony i tworzywa sztuczne. Uzupełnieniem tych działań jest aktywne zarządzanie odpadami niebezpiecznymi, realizowane poprzez organizację zbiórek zużytych baterii, akumulatorów oraz sprzętu elektrycznego i elektronicznego.
- Grupa aktywnie promuje gospodarkę o obiegu zamkniętym w obszarze logistyki i transportu. Pojemniki wykorzystywane do transportu produktów z hurtowni do aptek to plastikowe pojemniki transportowe wielokrotnego użytku, co pozwala na znaczną redukcję odpadów opakowaniowych. Dodatkowo, palety używane do dostaw do hurtowni są zwracane dostawcom i ponownie wykorzystywane, co minimalizuje zapotrzebowanie na nowe surowce i wspiera efektywność łańcucha dostaw.
- W ramach polityki zrównoważonych zakupów Grupa aktywnie współpracuje z dostawcami w zakresie wdrażania surowców wtórnych. Grupa systematycznie monitoruje udział materiałów z odzysku w dostarczanych produktach, nadając priorytet relacjom handlowym z podmiotami oferującymi asortyment wytwarzany z surowców pochodzących z recyklingu. Przykładem tego podejścia jest partnerstwo z kontrahentem dostarczającym Grupie artykuły higieniczne oraz środki czystości, które w całości bazują na materiałach z recyklingu.

Chociaż Grupa nie przyjęła formalnych polityk wykluczających surowce pierwotne, jej strategicznym celem jest zwiększenie udziału surowców wtórnych w całym łańcuchu wartości. Zaktualizowana została procedura pt. „Zakup towarów niehandlowych i usług niematerialnych”, w której wyraźnie wskazano kryteria ESG w procesie wyboru dostawcy. Podpisanie Kodeksu Dostawcy jest obecnie obligatoryjne - wszyscy dotychczasowi partnerzy są zobowiązani do jego akceptacji, a w przypadku nowych dostawców stanowi to warunek rozpoczęcia współpracy.

Szczegółowy opis działań PGF S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej w zakresie działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej znajduje się w Oświadczeniu na temat zrównoważonego rozwoju, zaprezentowanym w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna za rok 2025.

Zgodność prognoz zobowiązań finansowych z wartościami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym

W dniu 3 lutego 2025 r. PGF S.A. na podstawie art. 35 ust. 1a i 1c Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, opublikowała prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych na koniec 2025 roku. Wartość prognozowanych zobowiązań finansowych Grupy PGF wynosiła 496 154 tys. zł, natomiast procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu w sumie pasywów bilansu Grupy PGF wynosił 19%.

Na dzień 31.12.2025 r. zobowiązania finansowe były niższe niż prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych o 9%, natomiast udział zobowiązań finansowych w sumie pasywów różnił się w porównaniu z prognozą o 2 p.p.

12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

12.11 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

Zarząd Grupy, w ramach zarządzania działalnością operacyjną, oceny efektywności finansowej oraz podejmowania decyzji strategicznych, analizuje - obok danych finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF - również wybrane alternatywne miary wyniku (Alternative Performance Measures, „APM”).

Definicja alternatywnych pomiarów wyników

Zgodnie z Wytocznymi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczącymi alternatywnych pomiarów wyników, alternatywny pomiar wyniku oznacza finansowy wskaźnik historycznej lub przyszłej efektywności finansowej, sytuacji finansowej lub przepływów pieniężnych jednostki czy Grupy, inny niż wskaźnik zdefiniowany lub określony w obowiązujących ramach sprawozdawczości finansowej. Alternatywne pomiary wyników są zazwyczaj oparte na danych pochodzących ze sprawozdań finansowych, zmodyfikowanych poprzez dodanie lub odjęcie od nich określonych kwot.

Na potrzeby kalkulacji alternatywnych miar wyniku Zarząd Grupy dokonuje korekt danych finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF w zakresie wpływu umów leasingowych ujmowanych zgodnie z MSSF 16. Celem tych korekt jest zaprezentowanie informacji zarządczej obrazującej jak kształtowałyby się kluczowe wskaźniki finansowe Grupy, gdyby Grupa nie stosowała MSSF 16, a umowy leasingowe były ujmowane zgodnie z podejściem obowiązującym przed jego wdrożeniem.

W tym ujęciu:

- zobowiązania z tytułu leasingu oraz odpowiadające im prawa do użytkowania aktywów są eliminowane z prezentacji bilansowej,
- koszty amortyzacji praw do użytkowania aktywów oraz koszty odsetek od zobowiązań leasingowych są zastępowane kosztami leasingu ujmowanymi jako koszty operacyjne,
- w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych płatności leasingowe ujmowane zgodnie z MSSF 16 w działalności finansowej są prezentowane jako przepływy z działalności operacyjnej, zgodnie z podejściem obowiązującym przed wdrożeniem MSSF 16,
- korekty te wpływają odpowiednio na poziom takich miar jak m.in. Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA), Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej, Skorygowana amortyzacja, Skorygowana suma bilansowa oraz Skorygowane kapitały własne, skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.

Zastosowanie powyższego podejścia umożliwia Zarządowi uzupełniającą analizę wyników operacyjnych Grupy poprzez wyeliminowanie wpływu wybranych efektów księgowych wynikających z zastosowania MSSF 16, wyłącznie na potrzeby wewnętrznych analiz zarządczych.

Alternatywne miary wyniku prezentujące dane „skorygowane” nie stanowią prognozy ani alternatywnego sprawozdania finansowego, lecz są narzędziem analitycznym wykorzystywanym wyłącznie na potrzeby zarządcze i uzupełniają informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF.

Stosowane przez Grupę Pelion alternatywne miary wyniku

W analizach zarządczych Grupa wykorzystuje w szczególności następujące alternatywne miary wyniku:

2025	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(5 227)	(6 076)	(11 303)
Skorygowane przychody finansowe	37 194	(31)	37 163
Skorygowane koszty finansowe	67 291	(5 869)	61 422
Skorygowany zysk (strata) brutto	(35 324)	(238)	(35 562)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(37 934)	(1 359)	(39 293)
Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(38 325)	(1 359)	(39 684)
Skorygowana amortyzacja	41 504	(28 532)	12 972
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	36 277	(34 608)	1 669
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 041)	(34 594)	(42 635)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 739)	34 594	30 855
Skorygowana suma bilansowa	2 323 810	(60 144)	2 263 666
Skorygowany kapitał własny	272 150	5 854	278 004
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	111 803	(33 814)	77 989
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	339 118	(31 479)	307 639

2024	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 265	(6 286)	20 979
Skorygowane przychody finansowe	35 593	(63)	35 530
Skorygowane koszty finansowe	78 049	(8 511)	69 538
Skorygowany zysk (strata) brutto	(15 191)	2 162	(13 029)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(19 187)	2 020	(17 167)
Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(19 571)	2 020	(17 551)
Skorygowana amortyzacja	41 390	(28 616)	12 774
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	68 655	(34 902)	33 753
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 612	(34 772)	12 840
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(63 552)	34 772	(28 780)
Skorygowana suma bilansowa	2 282 210	(76 291)	2 205 919
Skorygowany kapitał własny	232 437	7 213	239 650
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	225 050	(50 923)	174 127
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	97 493	(31 876)	65 617

Zasady prezentacji alternatywnych miar wyniku

Alternatywne miary wyniku:

- nie są miarami zdefiniowanymi w MSSF i nie powinny być traktowane jako substytut danych finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF,
- służą wyłącznie jako uzupełniające narzędzie analityczne wspierające ocenę wyników Grupy.

