



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 ROKU
sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

WYBRANE DANE FINANSOWE	1
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	12
1.1 Opis działalności gospodarczej	12
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	13
1.3 Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji	13
1.4 Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności jednostkowego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	13
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na jednostkowe sprawozdanie finansowe	15
1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów	16
1.7 Kursy walut	16
CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU	17
2.1 Przychody	17
2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe	19
2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	19
2.4 Przychody i koszty finansowe	20
CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	21
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	21
3.2 Instrumenty finansowe	27
3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe	29
3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	32
3.5 Kredyty bankowe	33
3.6 Dłużne papiery wartościowe	34
3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe	35
3.9 Udziały w jednostkach zależnych	36
3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych	37
CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	38
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	38
4.2 Kapitał podstawowy	39
4.3 Pozostałe kapitały	39
CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD	40
CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY	43
CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE	44
7.1 Podatek dochodowy	46
7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	46

7.3 Odroczone podatki dochodowe	46
CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE	49
8.1 Wartości niematerialne	49
8.2 Rzeczowe aktywa trwałe	51
8.3 Prawo do użytkowania aktywów	54
CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY	57
9.1 Zapasy	57
9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57
9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	60
CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA	61
10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe	61
10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu	61
10.3 Rezerwy	62
10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	63
10.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	65
CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY	65
11.1 Zobowiązania warunkowe	65
11.2 Nota objaśniająca do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	66
11.3 Zysk (strata) na akcję	67
11.4 Dywidendy wypłacone i należne	67
11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	67
11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego	70
11.7 Zatrudnienie w Spółce	70
11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	70
11.9 Inne istotne informacje	71
11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej	74
11.11 Połączenie Spółek	74
11.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo	76

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2025	rok 2024 (przekształcone)	rok 2025	rok 2024 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	6 452 948	6 557 110	1 522 927	1 523 421
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(21 270)	6 119	(5 020)	1 422
Zysk (strata) brutto	(80 115)	(27 840)	(18 908)	(6 468)
Zysk (strata) netto	(79 681)	(27 740)	(18 805)	(6 445)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 994)	2 703	(2 123)	628
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	42 684	36 175	10 074	8 405
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 417)	(43 723)	(1 278)	(10 158)
Przepływy pieniężne netto, razem	28 273	(4 845)	6 673	(1 125)
Średnioważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 262 295	29 000 000	28 262 295
Średnioważona 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)	(2,75)	(0,98)	(0,65)	(0,23)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(2,75)	(0,96)	(0,65)	(0,22)
	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa obrotowe	1 440 429	1 430 513	340 793	334 780
Aktywa trwałe	728 391	805 533	172 331	188 517
Aktywa razem	2 168 820	2 236 046	513 124	523 297
Zobowiązania krótkoterminowe	1 807 118	1 672 099	427 548	391 317
Zobowiązania długoterminowe	148 176	266 784	35 057	62 435
Kapitał własny	213 526	297 163	50 518	69 544
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2025	2024
		(przekształcone)	
Przychody ze sprzedaży	2.1	6 452 948	6 557 110
Koszt własny sprzedaży	2.2	(6 035 611)	(6 126 668)
Zysk ze sprzedaży		417 337	430 442
Koszty sprzedaży	2.2	(390 755)	(375 302)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(49 873)	(49 299)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	7 217	2 101
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(5 196)	(1 823)
Zysk na działalności operacyjnej		(21 270)	6 119
Zysk (strata) z inwestycji	3.9	(16 280)	-
Przychody finansowe	2.4	41 271	43 612
Koszty finansowe	2.4	(83 836)	(77 571)
Zysk (strata) brutto		(80 115)	(27 840)
Podatek dochodowy	7.1	434	100
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(79 681)	(27 740)
Zysk (strata) netto ogółem		(79 681)	(27 740)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		29 000 000	28 262 295
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		29 000 000	29 000 000
Działalność kontynuowana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	12.4		
- podstawowy		(2,75)	(0,98)
- rozwodniony		(2,75)	(0,96)



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2025
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2025	2024
Wynik netto	(79 681)	(27 740)
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego w tym:	(162)	(138)
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	10.4 (162)	(138)
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu	(162)	(138)
Całkowite dochody (straty) netto	(79 843)	(27 878)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2025	2024
			(przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		(80 115)	(27 840)
II. Korekty razem		71 121	30 543
Amortyzacja		37 193	37 818
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		22 200	31 178
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		33 225	2 587
Zmiana stanu zapasów	11.2	16 295	39 581
Zmiana stanu należności	11.2	61 803	(33 859)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	11.2	(101 092)	(46 012)
Zapłacony podatek dochodowy	7.1	(4 445)	(594)
Inne korekty netto	11.2	5 942	(156)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(8 994)	2 703
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		112 711	41 608
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		5	9
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	3.9	78 378	233
Dywidendy i udziały w zyskach		3 625	7 220
Spłata udzielonych pożyczek		2	2
Odsetki		30 701	24 764
Inne wpływy inwestycyjne netto	11.2	-	9 380
II. Wydatki		(70 027)	(5 433)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(9 276)	(5 070)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(276)	(363)
Wydatki z tytułu zasilenia struktur cash poolingu		(60 318)	-
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	(157)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		42 684	36 175
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		395 420	335 816
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	100 000
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	3.4	394 277	234 351
Inne wpływy finansowe netto	11.2	1 143	1 465
II. Wydatki		(400 837)	(379 539)
Spłaty kredytów i pożyczek, cash poolingu, wykup dłużnych papierów wartościowych	3.4	(307 421)	(284 687)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	3.4	(26 777)	(26 794)
Odsetki	3.4	(58 295)	(61 492)
Inne wydatki finansowe netto	11.2	(8 344)	(6 566)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(5 417)	(43 723)
Razem przepływy pieniężne netto		28 273	(4 845)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		28 273	(4 845)
Środki pieniężne na początek okresu	3.7	10 362	15 207
Środki pieniężne na koniec okresu	3.7	38 635	10 362

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
			(przekształcone)
AKTYWA TRWAŁE		728 391	805 533
Wartość firmy	6	223 245	223 245
Wartości niematerialne	8.1	204 739	205 465
Rzeczowe aktywa trwałe	8.2	29 327	31 892
Prawo do użytkowania aktywów	9.4	155 735	118 324
Udziały w jednostkach zależnych	3.8	115 157	226 606
Pozostałe aktywa trwałe	10.1	188	1
		1 440 429	1 430 513
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	9.1	551 398	568 227
Należności z tytułu dostaw i usług	9.2	467 358	512 105
Należności pozostałe	9.2	42 542	59 176
Należności z tytułu cash pooling	3.8	334 967	274 301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.7	38 635	10 362
Pozostałe aktywa obrotowe	10.1	5 529	6 342
AKTYWA RAZEM		2 168 820	2 236 046

	Nota	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		213 526	297 163
Kapitał podstawowy	4.2	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	4.3	112 111	112 111
Kapitał pozostały-rezerwy	4.3	3 590	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(585)	(423)
Zyski (straty) zatrzymane		(191 590)	(105 446)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(111 909)	(77 706)
- zysk (strata) netto		(79 681)	(27 740)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		148 176	266 784
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		92 252	266 784
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	3.4	-	150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3.4	107 432	71 368
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	39 198	44 077
Rezerwy długoterminowe	10.3	1 546	1 339
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		1 807 118	1 672 099
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 795 796	1 664 021
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	3.4	305 777	63 531
Zobowiązania z tytułu cash pooling	3.4	17 540	22 571
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3.4	30 366	31 202
Zobowiązania z tytułu faktoringu	10.2	125 335	-
Rezerwy krótkoterminowe	10.3	14 344	8 928
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9.3	1 259 739	1 507 788
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	121
Pozostałe zobowiązania	9.3	42 695	29 880
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	10.5	11 322	8 078
		-	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		2 168 820	2 236 046

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2025	297 163	290 000	112 111	921	(423)	(105 446)
- korekta błędu	(3 794)	-	-	-	-	(3 794)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	293 369	290 000	112 111	921	(423)	(109 240)
Całkowite dochody (straty) netto	(79 843)	-	-	-	(162)	(79 681)
- wynik netto za okres	(79 681)	-	-	-	-	(79 681)
- inne całkowite dochody (straty) netto	(162)	-	-	-	(162)	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 669	-	-	2 669	-	-
- podział zysku spółki przejmowanej	2 669	-	-	2 669	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	2 669	-	-	-	-	2 669
- podział zysku spółki przejmowanej	2 669	-	-	-	-	2 669
Stan na 31 grudnia 2025	213 526	290 000	112 111	3 590	(585)	(191 590)

(przekształcone)	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2024	225 041	280 000	22 111	921	(285)	(77 706)
Całkowite dochody (straty) netto	(27 878)	-	-	-	(138)	(27 740)
- wynik netto za okres	(27 740)	-	-	-	-	(27 740)
- inne całkowite dochody (straty) netto	(138)	-	-	-	(138)	-
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	100 000	10 000	90 000	-	-	-
- emisja akcji	10 000	10 000	-	-	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	90 000	-	90 000	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024	297 163	290 000	112 111	921	(423)	(105 446)

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

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

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

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

W skład Grupy PGF wchodzi następujące spółki:

Jednostki powiązane 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 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

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

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

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

Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

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

1.3 Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd dnia 27 maja 2026r.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Walutę prezentacji stanowi złoty polski, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za 2025r. oraz za 2024r. 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 dane finansowe Spółki.

Okres i zakres sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Spółki 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. dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem ujęcia w wyniku roku 2024, na skutek błędu, rezerwy na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną w kwocie 3 794 tys. zł. W wyniku wprowadzonej korekty, wartość pozycji pozostałych kosztów operacyjnych oraz rezerw krótkoterminowych z tytułu nałożonej kary na dzień 31 grudnia 2024 roku uległa zwiększeniu o 3 794 tys. zł., wynik finansowy Spółki za rok 2024 oraz wartość kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku uległy zmniejszeniu o tę samą kwotę.

Ponadto, jako porównywalne dane finansowe Spółka zaprezentowała zgodnie z art.44c pkt 6 Ustawy o rachunkowości dane za 2024 rok oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku określone w taki sposób, jakby połączenie spółek Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. i spółki zależnej Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego. Wpływ połączenia spółek na dane porównywalne został zaprezentowany w punkcie 11.11 sprawozdania finansowego.

Kontynuacja działalności

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

W 2025 roku Spółka PGF S.A. kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto w wysokości 79,7 mln zł (za 2024 rok strata wyniosła 27,7 mln zł), a zobowiązania krótkoterminowe niezmiennie przewyższały aktywa obrotowe – na koniec 2025 r. o kwotę 367 mln zł (na koniec 2024 r. o kwotę 242 mln zł).

Zdaniem Zarządu, PGF S.A. jest w stanie kontynuować działalność, mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz fakt, że Spółka 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 r. 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 Spółki, deklarując wolę i możliwość kontynuowania finansowego wsparcia przez kolejne 12 miesięcy od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w tym wolę wsparcia planowanej w 2026 r. emisji obligacji.

Na koniec roku obrotowego nastąpił wzrost wartości rezerwy zabezpieczającej płynność ze 114 mln zł do 207 mln zł oraz wzrost wskaźnika zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,1 do 2,0.

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

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

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 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 tj:

- W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz 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 2025r. lub później.

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2025rok.

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

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

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

Według szacunków Spółki, za 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 Spółkę na dzień bilansowy.

1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów

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

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

1.7 Kursy walut

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

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

po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej, są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny.

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji 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

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

CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

2.1 Przychody

Przychody ze sprzedaży (z umów z klientami)

Zasady rachunkowości

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

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

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

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

Zgodnie z MSSF 15 Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrzczonego 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 Spółka rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Spółka ustala czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzczonego 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 ze zwykłej działalności operacyjnej spółki tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług.

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

-przychody ze sprzedaży towarów

W ramach kategorii „Sprzedaż towarów” prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami, których przedmiotem jest dostarczanie wyrobów farmaceutycznych. Spółka 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 ujmują się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty). W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez Spółkę zwyczajowe praktyki handlowe. Wartość rabatów udzielanych klientom ustalana jest w momencie sprzedaży lub na podstawie zapisów umowy z klientem jako wynagrodzenie zmienne uzależnione od wartości obrotu zrealizowanego przez klienta w określonym w umowie czasie. PGF S.A. szacuje wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z umowy z klientami wg wartości najbardziej prawdopodobnej. W ramach sprzedaży hurtowej Spółka 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. Spółka 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. Dla wyceny wysokości korekty PGF S.A. dokonuje oszacowania udziału zwrotów towarów za lata poprzednie w przychodach danego roku.

-przychody z tytułu świadczenia usług;

W ramach kategorii przychodów ze sprzedaży usług prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami na świadczenie usług m. in. usług marketingowych, przepakowania, logistycznych. Są to odrębne świadczenia względem dostawy towarów.

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.

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

Pozostałe przychody

Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

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

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

Przychody ze sprzedaży

	2025	2024
		(przekształcone)
Towary	6 361 894	6 457 924
Materiały	263	382
Usługi	90 791	98 804
Przychody netto ze sprzedaży, razem	6 452 948	6 557 110

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji	2025	2024
Apteki	6 276 410	6 376 835
Hurtownie	83 550	79 255
Szpitala	2 197	2 228
Przychody razem	6 362 157	6 458 318

Spółka prowadzi sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.
 PGF S.A. nie posiada odbiorców, od których przychody przekraczałyby 10% ogółu przychodów.

2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2025	2024 (przekształcone)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 032 796	6 114 478
Amortyzacja	37 193	37 818
Zużycie materiałów i energii	12 874	13 759
Usługi obce	193 945	198 053
Podatki i opłaty	2 784	2 571
Koszty pracownicze	168 646	163 720
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	23 313	20 096
- podróży służbowych	446	345
- marketingu	16 787	15 489
- reklamy i reprezentacji	1 477	1 077
- ubezpieczeń majątkowych	3 987	2 681
- inne	616	504
Koszty według rodzaju, razem	438 755	436 017
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 688	774
Koszty sprzedaży	(390 755)	(375 302)
Koszty ogólnego zarządu	(49 873)	(49 299)
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	2 815	12 190
Koszt własny sprzedaży	6 035 611	6 126 668

2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2025	2024 (przekształcone)
Dotacje	2 767	337
Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty	3 866	117
Pozostałe, w tym:	584	1 647
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	-	16
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	92	74
- przychody z tyt. bezskodowości i odszkodowania	22	19
- spisane zobowiązania	211	344
- przychody z tytułu poręczeń dot. obrotu towarowego	-	54
- inne	259	1 140
Pozostałe przychody operacyjne, razem	7 217	2 101

	2025	2024 (przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	127	245
Aktualizacja wartości aktywów	685	861
- należności	685	861
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	50	184
Pozostałe, w tym:	4 334	533
- przekazane darowizny	84	88
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	241	228
- wypłaty odszkodowań	55	8
- umorzenie i spisanie należności	14	62
- koszty likwidacji szkód	31	-
- opłaty i składki członkowskie	87	52
- kary i sankcje	3 811	43
- inne	11	52
Pozostałe koszty operacyjne, razem	5 196	1 823

2.4 Przychody i koszty finansowe

	2025	2024 (przekształcone)
Odsetki	36 273	29 639
- od cash pooling	31 152	24 914
- od należności i inne	5 121	4 725
Dywidendy	3 625	7 220
Inne przychody finansowe, w tym:	1 163	1 496
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	20	30
- inne	1 143	1 466
Przychody z tytułu pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	4 412
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	2	2
- spłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	2	2
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	208	843
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	208	843
Przychody finansowe, razem	41 271	43 612

	2025	2024 (przekształcone)
Odsetki	57 168	61 722
- od kredytów, pożyczek i cash pooling	9 065	10 254
- od obligacji	10 940	9 168
- od zobowiązań	13	13
- od leasingu finansowego	7 528	10 606
- od faktoringu	29 353	31 280
- pozostałe	269	401
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	16 985	110

- utrata wartości udziałów	16 945	-
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	40	110
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	241	-
Inne koszty finansowe, w tym:	9 442	15 739
- prowizje bankowe	6 104	8 454
- koszty gwarancji i poręczeń	2 902	6 566
- inne	436	719
Koszty finansowe, razem	83 836	77 571

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko płynności

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2025 roku 207 312 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 114 045 tys. zł).

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

Spółka jest także uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash pooling zwrotnego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 25 mln zł, w strukturze cash pooling 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 lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

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

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

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	154 954	1 235	-	-	156 189
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 423	157 408	-	-	159 831
Zobowiązanie z tytułu leasingu	8 689	24 406	133 272	-	166 367
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	17 382	-	-	-	17 382
Zobowiązania z tyt. kaucji	218	-	1 084	-	1 302
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 236 135	20 353	3 251	-	1 259 739
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	-	4
Zobowiązania z tyt. faktoringu	131 060	13 892	-	-	144 952
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	138	-	-	138
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	-	16
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	568 505	-	-	-	568 505
Razem	2 119 386	217 432	137 607	-	2 474 425

31.12.2024 (przekształcone)	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	61 849	473	254	-	62 576
Zobowiązania z tyt. obligacji	5 391	8 894	159 347	-	173 632
Zobowiązanie z tytułu leasingu	8 773	25 979	70 267	16 117	121 136
Zobowiązania z tytułu cash pooling	22 310	-	-	-	22 310
Zobowiązania z tyt. kaucji	502	-	848	-	1 350
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 453 849	50 688	3 251	-	1 507 788
Zobowiązania z tyt. faktoringu	6 036	17 944	2 318	-	26 298
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	208	-	-	208
Pozostałe zobowiązania finansowe	53	-	-	-	53
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	443 671	-	-	-	443 671
Razem	2 002 434	104 186	236 285	16 117	2 359 022

W ramach zarządzania ryzykiem płynności Spółka uwzględnia również zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia oraz potencjalne zobowiązania wynikające z umów zawartych przez PGF SA. Na dzień bilansowy zobowiązania te nie skutkowały wypływem środków pieniężnych. W przypadku ich realizacji mogłyby one wpłynąć na przyszłe przepływy pieniężne Grupy.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 3.3.

W Spółce wartość księgowa instrumentów finansowych najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Koncentracja środków finansowych w bankach:

Bank	Rating	Agencja Ratingowa	31.12.2025
A	A-	Fitch	26,6%
B	BBB-	Fitch	17,3%
C	AAA	Fitch	6,2%
D	AA-	Fitch	4,9%
Pozostałe	-	-	45,0%
			100,0%

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

W 2025 roku Spółka nie lokowała środków pieniężnych na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o w/w kryteria wobec lokat bankowych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

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

Należności z tytułu cash-poolingu

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową, a także optymalizacji przychodów i kosztów finansowych, Spółka 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 zarówno ryzyka stopy procentowej jak i ryzyka kredytowego.

Ryzyko walutowe

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

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

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

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 %
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 80 tys. zł	-/+ 160 tys. zł

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do potencjalnego wahan kursów walut na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5 %	+/- 10 %
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 93 tys. zł	-/+ 186 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 przyszłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Niezawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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.

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 878 449 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 152 754 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 137 405 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 17 308 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 435 982 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 332 425 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-2,5p.p.
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 423 tys. zł	-/+ 11 057 tys. zł

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień 31.12.2024r.: 642 628 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 45 000 tys. zł kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 60 912 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 101 290 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 22 186 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 353 240 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 272 107 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-2,5p.p.
Wpływ na wynik netto/ kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 3 001 tys. zł	-/+ 7 503 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 2025r. 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, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy jednostka nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych znacznie powyżej wartości przyjętych przez Spółkę 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 zabezpiecza około 21% ekspozycji kredytowej Spółki.

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

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.

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

3.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze. Standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży składników finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

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

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.

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

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

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

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

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

Utrata wartości

Spółka ujmuje 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. Spółka stosuje 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 znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje podejście uproszczone wymagane 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. Spółka stosuje matrycę odpisów, w ramach której należności handlowe klasyfikowane są do odpowiednich przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.

W celu określenia współczynników niewypełnienia zobowiązania, Spółka przeprowadza analizę historycznej nieściągalności należności za okres ostatnich 3 lat następujących podziale na następujące przedziały przeterminowania: do 30 dni, 30 do 90 dni, 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 Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które były uznane za nieściągalne. Dla takich należności Spółka przyjmuje współczynnik niewypełnienia zobowiązania na poziomie 100%.

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

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

W modelu ogólnym Spółka 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 Spółka 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 do poszczególnych stopni, odpis z tytułu utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy 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) Spółka uznaje zdarzenia wskazujące na brak zdolności kontrahenta do wywiązania się ze zobowiązań zgodnie z warunkami umownymi.

W modelu uproszczonym Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz 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.

3.3 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. cash poolingu	-	334 967	-	-	334 967
Należności z tytułu dostaw i usług	-	467 358	-	-	467 358
Kaucje	-	17 581	-	-	17 581
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	38 635	-	-	38 635
Razem	-	858 541	-	-	858 541
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	138	-	-	-	138
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	153 726	-	153 726
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 051	-	152 051
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	137 798	137 798
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 302	-	1 302
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 259 739	-	1 259 739
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	17 382	-	17 382
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	125 335	-	125 335
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	16	-	16
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4	-	4
Razem	138	-	1 709 555	137 798	1 847 491

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

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)		Kategorie wyłączone z MSSF 9		Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	103	-	-	-	103
Należności z tyt. cash pooling	-	274 198	-	-	274 198
Należności z tytułu dostaw i usług	-	512 105	-	-	512 105
Kaucje	-	35 139	-	-	35 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 362	-	-	10 362
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	-	2 211
Razem	103	834 015	-	-	834 118
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	208	-	-	-	208
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 051	-	61 051
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 480	-	152 480
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	102 570	102 570
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 350	-	1 350
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 507 788	-	1 507 788
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	22 310	-	22 310
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	95	-	95
Razem	208	-	1 745 074	102 570	1 847 852

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań handlowych, 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. Wyemitowane obligacje nie odbiegają od wartości bilansowych ze względu na fakt, że są oparte na stopach rynkowych WIBOR 3M + marża.

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

(w tys. zł)	MSSF 9			RAZEM
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	
	2025-12-31			
Wartość bilansowa brutto	391 183	-	-	391 183
Należności z tytułu cash pooling	334 967	-	-	334 967
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 635	-	-	38 635
Kaucje	17 581	-	-	17 581
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	391 183	-	-	391 183

(w tys. zł)	MSSF 9			RAZEM
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	
	2024-12-31 (przekształcone)			
Wartość bilansowa brutto	321 910	-	-	321 910
Należności z tytułu cash pooling	274 198	-	-	274 198
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	-	-	10 362
Kaucje	35 139	-	-	35 139
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	2 211	-	-	2 211
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	321 910	-	-	321 910

Powyższe tabele przedstawiają ekspozycję Spółki 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, Spółka 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 zostały zaklasyfikowane do Stopnia 1 modelu utraty wartości, ponieważ nie stwierdzono istotnego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

Spółka 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 handlowych tytułu dostaw i usług:

Współczynnik niewypięnienia 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 tytułu dostaw i usług brutto na 31.12.2025	473 958	438 602	26 171	2 013	7 172
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania		0%	0%	0,15%	91,97%
Oczekiwana strata kredytowa	6 600	-	1	3	6 596

Współczynnik niewypięnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2024 (przekształcone)

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 30 dni	Przeterminowane od 30 do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności z tytułu dostaw i usług brutto na 31.12.2024	520 169	494 114	17 240	1 323	7 492
Współczynnik niewypięnienia zobowiązania		0%	0,03%	0%	89,90%
Oczekiwana strata kredytowa	6 741	-	6	-	6 735

Wartość bilansowa netto należności handlowych odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Kredyty i pożyczki	153 726	61 051
Dłużne papiery wartościowe	152 051	152 480
Zobowiązanie z tytułu leasingu	137 798	102 570
Zobowiązania z tytułu cash pooling	17 540	22 571
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	461 115	338 672
- długoterminowe	107 432	221 368
- krótkoterminowe	353 683	117 304

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	102 570	152 480	22 571	338 672
Zwiększenia	403 414	72 198	10 940	30 586	517 138
- otrzymane kredyty i pożyczki	394 277	-	-	-	394 277
- zobowiązania z tytułu leasingu	-	58 017	-	-	58 017
- naliczone odsetki	9 137	7 528	10 940	29 766	57 371
- prowizje	-	-	-	626	626
- inne	-	6 653	-	194	6 847
Zmniejszenia	315 725	36 970	11 369	35 617	399 681
- spłata kredytów	307 421	-	-	-	307 421
- spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-	26 777	-	-	26 777
- spłata odsetek i prowizji	8 304	8 414	11 369	30 502	58 589
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	396	396
- spłata zobowiązań z tyt. cash pooling	-	-	-	4 667	4 667
- inne	-	1 779	-	52	1 831
Stan na koniec okresu	148 740	137 798	152 051	17 540	456 129
- długoterminowe	-	107 432	-	-	107 432
- krótkoterminowe	148 740	30 366	152 051	17 540	348 697

3.5 Kredyty bankowe

	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	17 981
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000*	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
pożyczka krótkoterminowa	150 000	PLN	1M WIBOR + marża	80 000
Odsetki od kredytów				972
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem				153 726
- krótkoterminowe				153 726

*limit 40 000 tys. zł jest wspólny dla 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 i pożyczek, razem				61 051
- krótkoterminowe				61 051

*limit 40 000 tys. zł jest wspólny dla PGF S.A i Pelion S.A

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- weksle in blanco,
- poręczenia wekslowe,
- poręczenia Jednostki Dominującej wyższego szczebla oraz podmiotów powiązanych,
- 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 Spółki.

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

3.6 Dłużne papiery wartościowe

W okresie sprawozdawczym Spółka 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 banku.

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

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

3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Środki pieniężne w banku	34 566	5 957
- rachunek bieżący	34 566	5 957
Inne środki pieniężne, z tego:	4 069	4 405
- środki pieniężne w drodze	4 069	4 405
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	38 635	10 362

Środki pieniężne w drodze stanowią gotówkę pobrana od kontrahentów z tytułu zapłaty za faktury, przekazana do banku przez kierowców z tytułu świadczonej usługi inkasa. Środki te zostały fizycznie wpłacone do banku przez kierowców w 2025 roku, jednak uznanie rachunków bankowych Grupy nastąpiło w 2026 roku.

3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Udziały lub akcje	115 157	226 606
Pozostałe	-	103
Należności z tyt. cash pooling	334 967	274 198
Pozostałe aktywa finansowe netto, razem	450 124	500 907
- długoterminowe	115 157	226 606
- krótkoterminowe	334 967	274 301

Należności z tytułu cash pooling w 2025 oraz w 2024 roku dotyczą należności od Jednostki Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A.

3.9 Udziały w jednostkach zależnych

Lp.	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metoda praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	PGF Sp. z o.o.	Łomża	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	11 715	-	11 715	61,60	61,60
2.	Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi	Wrocław	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF	spółka zależna	pełna	30.09.2011	13 166	-	13 166	100,00	100,00
3.	MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Katowice	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	spółka zależna	pełna	30.09.2011	52	-	52	100,00	100,00
4.	Recepta.pl Sp. z o.o.	Łódź	działalność portali internetowych	spółka zależna	pełna	11.09.2015	10	-	10	100,00	100,00
5.	TDF S.A. w Łodzi	Łódź	przedhurt	spółka zależna	pełna	01.12.2015	98 420	(16 945)	81 475	51,00	51,00
6.	B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k.	Łódź	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	spółka zależna	pełna	19.05.2020	7 200		7 200	64,25	64,25
7.	PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	spółka zależna	pełna	15.05.2021	1 500		1 500	100,00	100,00
8.	PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	Łódź	Sprzedaż detaliczna suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	spółka zależna	pełna	01.09.2025	39		39	100,00	100,00
Razem							132 102	(16 945)	115 157		

W dniu 1 września 2025r. PGF S.A. 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. Spółka 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.

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 49% 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 działał 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.

Sprzedaż akcji TDF SA	Ilość akcji	30.12.2025
- akcje imienne serii A	500 000	
- akcje imienne serii B	6 139 500	
Przychód ze sprzedaży akcji		78 280
Koszt sprzedaży akcji		94 560
Wynik na transakcji (strata)		(16 280)

3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Polityka rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Aktywa

Zobowiązania

Poziom 3

	31.12.2025	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 i 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 2 na dzień 31 grudnia 2025r. i 31 grudnia 2024r wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 31 grudnia 2025r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

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

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

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

szczegółności na relacji długu do wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz wskaźnik kapitału własnego do sumy bilansowej.

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

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Zobowiązania długoterminowe	107 432	221 368
- dłużne papiery wartościowe	-	150 000
- zobowiązania z tytułu leasingu	107 432	71 368
Zobowiązania krótkoterminowe	353 525	117 043
- kredyty i pożyczki	153 726	61 051
- dłużne papiery wartościowe	152 051	2 480
- zobowiązania z tytułu leasingu	30 366	31 202
- cash pooling	17 382	22 310
Razem zobowiązania(wliczone do zadłużenia netto)	460 957	338 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 635	10 362
Zadłużenie netto	422 322	323 477
Kapitał własny	213 526	297 163
Zadłużenie netto do kapitału własnego	1,98	1,43

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

4.2 Kapitał podstawowy

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

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

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

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

4.3 Pozostałe kapitały

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

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Kapitał zapasowy	112 111	112 111
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	95 102	95 102
- z podziału zysku	17 009	17 009
Kapitały rezerwowe	3 590	921
- z podziału zysku	3 590	921

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

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

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

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

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

GŁÓWNE SZACUNKI

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

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

Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w notcie 7.3

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 notcie 9.1.

Aktywa trwałe

- Rzeczowe aktywa trwałe - na każdy dzień bilansowy Spółka 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 (CGU). 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 CGU lub grupy CGU. Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w nocie 6. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r., po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości aktywów, które tego wymagały, Spółka dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w notach 8.1 oraz 8.2.

Wycena oczekiwanych strat kredytowych należności handlowych

Spółka stosuje macierz rezerw, aby obliczyć oczekiwane straty kredytowe (ECL) dla należności handlowych. Stawki rezerw oparte są na liczbie dni po terminie płatności. 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 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 3.3.

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 10.3 i 10.4.

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

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań warunkowych. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości, natomiast jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe. Szczegółowe informacje w nocie 11.1.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

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

- przy ustalaniu okresu leasingu, w tym w przypadku umów zawierających opcje przedłużenia, Spółka 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 Spółki,
- 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, Spółka stosuje stopy ustalane odrębnie dla poszczególnych walut, odzwierciedlające koszt finansowania właściwy dla Grupy,
- przy ustalaniu okresów amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania, Spółka 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 8.3

SUBIEKTYWNE OSĄDY

Faktoring odwrotny

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

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

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 Spółka musiała dokonać oceny, czy wydatki związane z płatnościami dokonany na rzecz faktora powinny być zaklasyfikowane do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej czy też do przepływów z działalności finansowej w ramach sprawozdania z przepływów pieniężnych. Zgodnie z MSR7.11 jednostka powinna prezentować przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w sposób najbardziej odpowiedni dla rodzaju prowadzonej działalności, gdyż informacja ta dostarcza użytkownikom sprawozdań finansowych dane pozwalające na dokonanie oceny wpływu tychże działalności na sytuację finansową jednostki oraz na kwotę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W związku z powyższym w ocenie Spółki:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z ekonomicznym charakterem tych transakcji oraz spójna z prezentacją zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Faktoring odwrotny stanowi element zarządzania kapitałem obrotowym Spółki, 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 10.2). Zgodnie z dokonany 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 PGF SA. 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 Spółki zabezpieczone jest co do zasady poprzez zabezpieczenia rzeczowe na aktywach Spółki,

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

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

CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY

Zasady rachunkowości

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 okazym 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

	2025	2024
Wartość firmy brutto na początek okresu	223 245	223 245
Wartość firmy brutto na koniec okresu	223 245	223 245
Skumulowana utrata wartości		
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	223 245	223 245

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, Spółka 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. Wycień 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 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,

W przypadku oszacowania wartości użytkowej, Zarząd PGF SA jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących w sprawozdaniu jednostkowym Spółki.

CZĘŚĆ 7 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 początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych 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 odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

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

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

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

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	2025	2024 (przekształcone)
- bieżący	4 445	307
- odroczony (nota 7.3)	(4 879)	(407)
Podatek dochodowy, razem	(434)	(100)
Efektywna stawka podatkowa	-1,01%	4,54%

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

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

Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i skończył się 31 grudnia 2022 roku. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

Na podstawie umowy z 30 października 2024r. Podatkowa Grupa Kapitałowa Pelion została przedłużona na okres kolejnych trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2025	2024 (przekształcone)
Zysk brutto opodatkowany	(80 115)	(27 840)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(15 222)	(5 290)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	18 350	(944)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	5 496	-
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	-	(94)
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	-	6 197
Rozliczenie korzyści z Podatkowej Grupy Kapitałowej	(5 409)	(1 265)
Inne	(3 649)	1 296
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(434)	(100)

7.3 Odroczony podatek dochodowy

ROK 2025	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- odpisy aktualizujące	1 299	(179)	49	1 169
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	3 924	1 810	27	5 761
- wynagrodzenia	170	(5)	1	166
- odsetki	808	(219)	-	589
- zobowiązania z tytułu leasingu	10 007	19 546	-	29 553
- pozostałe	1 730	(1 128)	-	602

Razem przed kompensatą	17 938	19 825	77	37 840
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- różnica między wartością księgową a podatkową	38 626	(181)	415	38 860
- dotycząca prawa do użytkowania	10 007	18 226	-	28 233
- niezapłacone odsetki	646	(39)	40	647
- należne refundacje od dostawców*	11 323	(3 583)	-	7 740
- pozostałe	1 413	145	-	1 558
Razem przed kompensatą	62 015	14 568	455	77 038

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

W roku 2025 Spółka 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 PGF 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej

ROK 2024	(przekształcone)	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
- odpisy aktualizujące		1 360	(61)	-	1 299
- rezerwy		3 087	837	-	3 924
- wynagrodzenia		238	(68)	-	170
- odsetki		1 022	(214)	-	808
- pozostałe		1 945	(215)	-	1 730
Razem przed kompensatą		7 652	279	-	7 931
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego		38 554	72	-	38 626
- niezapłacone odsetki		526	120	-	646
- należne refundacje od dostawców*		11 753	(430)	-	11 323
- pozostałe		1 305	108	-	1 413
Razem przed kompensatą		52 138	(130)	-	52 008

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

W nocie aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy w Spółce. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2025r. wyniosła 37 840 tys. zł (na 31 grudnia 2024r. 7 931 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025r. i 31 grudnia 2024r. PGF nie posiadała niewykorzystanych strat podatkowych, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

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

Regulacje Pillar 2

Spółka 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 Spółki 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 PGF S.A. prowadzi działalność, regulacje Pillar II są obowiązujące na dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła badanie mające na celu ustalenie ciężącego na niej obowiązku rozliczenia się z podatków wyrównawczych dotyczących roku zakończony 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 zakończony 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 zakończony 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.

PGF S.A. 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 zakończony 31 grudnia 2025 r., Spółka przeprowadziła wstępną analizę skutków zastosowania regulacji Pillar 2, w tym ocenę możliwości zastosowania uproszczeń przewidzianych w przepisach przejściowych (safe harbour). Na podstawie dostępnych danych Spółka 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, Spółka dokonała dodatkowej, wstępnej estymacji obciążenia podatkiem zgodnie z zasadami Pillar 2, obejmującej zarówno kalkulację uproszczoną, jak i pełną kalkulację pogładową. Przeprowadzona analiza wskazuje, że efektywna stopa podatkowa (ETR) przekracza poziom 15%, w związku z czym PGF S.A. 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 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

8.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

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

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

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.

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

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

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

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

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

Znaki towarowe

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

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

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.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (przekształcone)	znaki towarowe	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	Wartości niematerialne, razem
Wartość netto na 01.01.2024	195 735	5 224	980	250	202 189
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2024	195 735	26 212	1 672	250	223 869
Zwiększenia (z tytułu)	-	5 005	-	6 080	11 085
- przyjęcia zadań inwest.	-	5 005	-	-	5 005
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	6 080	6 080
Zmniejszenia (z tytułu)	-	1 138	-	5 005	6 143
- sprzedaży i likwidacji	-	1 138	-	-	1 138
- oddania zadań inwest.	-	-	-	5 005	5 005
Wartość brutto na 31.12.2024	195 735	30 079	1 672	1 325	228 811
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	-	20 988	692	-	21 680
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 421	245	-	1 666
- bieżącej amortyzacji	-	2 558	245	-	2 803
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(1 137)	-	-	(1 137)
Umorzenie na 31.12.2024	-	22 409	937	-	23 346
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	195 735	7 670	735	1 325	205 465
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2025	195 735	30 079	1 672	1 325	228 811
Zwiększenia (z tytułu)	-	838	-	2 650	3 488
- przyjęcia zadań inwest.	-	838	-	-	838
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	2 650	2 650
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	838	838
- oddania zadań inwest.	-	-	-	838	838
Wartość brutto na 31.12.2025	195 735	30 917	1 672	3 137	231 461
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2025	-	22 409	937	-	23 346
Amortyzacja (z tytułu)	-	3 131	245	-	3 376
- bieżącej amortyzacji	-	3 131	245	-	3 376
Umorzenie na 31.12.2025	-	25 540	1 182	-	26 722
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2025	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2025	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2025	195 735	5 377	490	3 137	204 739
Okres amortyzacji	nieokreślony	od 2 do 15 lat	do 5 lat	nieamortyzowane	



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2025
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:	2025	2024
		(przekształcone)
Koszty sprzedaży	3 221	2 723
Koszty ogólnego zarządu	77	80
Koszty wytworzenia	78	-
Amortyzacja wartości niematerialnych, razem	3 376	2 803

W obydwu prezentowanych okresach:

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

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka 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 r. i 31 grudnia 2024r. w PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są nakłady na oprogramowanie.

8.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (przekształcone)	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2024	360	9 504	22 459	2 775	1 657	36 755
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2024	360	16 628	56 652	8 290	1 657	83 587
Zwiększenia (z tytułu)	-	622	1 645	1 094	2 189	5 550
- przyjęcia zadań inwest.	-	622	1 645	1 094	-	3 361
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	2 189	2 189
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	262	33	3 362	3 657
- sprzedaży i likwidacji	-	-	262	33	-	295
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	3 362	3 362
Wartość brutto na 31.12.2024	360	17 250	58 035	9 351	484	85 480
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2024	-	7 124	34 193	5 515	-	46 832
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 036	4 699	1 021	-	6 756
- bieżącej amortyzacji	-	1 036	4 953	1 054	-	7 043
- umorz. sprzed. i likwid.	-	-	(254)	(33)	-	(287)
Umorzenie na 31.12.2024	-	8 160	38 892	6 536	-	53 588
Utrata wartości						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2024	360	9 090	19 143	2 815	484	31 892
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2025	360	17 250	58 035	9 351	484	85 480
Zwiększenia (z tytułu)	-	507	3 452	543	4 122	8 624
- przyjęcia zadań inwest.	-	507	2 674	543	-	3 724
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	4 122	4 122
- inne	-	-	778	-	-	778
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1 131	-	3 723	4 854
- sprzedaży i likwidacji	-	-	1 131	-	-	1 131
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	3 723	3 723
Wartość brutto na 31.12.2025	360	17 757	60 356	9 894	883	89 250

Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2025	-	8 160	38 892	6 536	-	53 588
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 075	4 542	718	-	6 335
- bieżącej amortyzacji	-	1 075	4 895	718	-	6 688
- umorz. sprzed. i likwid.	-	-	(1 131)	-	-	(1 131)
- inne	-	-	778	-	-	778
Umorzenie na 31.12.2025	-	9 235	43 434	7 254	-	59 923

Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2025	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2025	-	-	-	-	-	-

Wartość netto na 31.12.2025

	360	8 522	16 922	2 640	883	29 327
--	------------	--------------	---------------	--------------	------------	---------------

Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	
-------------------	---	-----------------	----------------	---------------	---	--

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:
2025
2024

(przekształcone)

Koszty sprzedaży	6 380	6 363
Koszty ogólnego zarządu	308	336
Koszty wytworzenia	-	57
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem	6 688	6 756

W obydwu prezentowanych okresach:

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

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

W PGF najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie w roku 2025 są:

- laptopy,
- system kontroli dostępu,
- ekspozytory do aptek,
- myjka do pojemników magazynowych.

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

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

8.3 Prawo do użytkowania aktywów

Zasady rachunkowości

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

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

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

Spółka jako leasingobiorca

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

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

Umowa na czas nieokreślony 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 Spółki i mają wpływ na to, czy można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z opcji, która nie została wcześniej uwzględniona w ustaleniach dotyczących okresu leasingu, lub że nie skorzysta z opcji, która została uwzględniona w tych ustaleniach. Przykładami znaczących zdarzeń lub zmian w okolicznościach są:

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

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

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

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,

- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji; oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Spółka może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

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

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

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

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

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

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

PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość netto na 01.01.2024	17 161	89 073	1 764	13 282	121 280
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2024	17 161	156 016	4 812	20 157	198 146
Zwiększenia (z tytułu)	-	18 678	-	6 585	25 263
- zawarcie nowych umów leasingu	-	18 678	-	6 585	25 263
- modyfikacja umów	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	535	4 294	4 829
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	-	535	4 294	4 829
Wartość brutto na 31.12.2024	17 161	174 694	4 277	22 448	218 580
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	-	66 943	3 048	6 875	76 866
Amortyzacja (z tytułu)	-	21 325	928	1 137	23 390
- bieżącej amortyzacji	-	21 809	928	5 235	27 972
- umorzenie, zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	(484)	-	(4 098)	(4 582)
Umorzenie na 31.12.2024	-	88 268	3 976	8 012	100 256
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2024	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2024	-	-	-	-	-

Wartość netto na 31.12.2024	17 161	86 426	301	14 436	118 324
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2025	17 161	174 694	4 277	22 448	218 580
Zwiększenia (z tytułu)	-	62 825	-	1 845	64 670
- zawarcie nowych umów leasingu	-	6 901	-	1 845	8 746
- zmiany warunków umów leasingu	-	55 924	-	-	55 924
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	88	301	389
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	-	88	301	389
Wartość brutto na 31.12.2025	17 161	237 519	4 189	23 992	282 861
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2025	-	88 268	3 976	8 012	100 256
Amortyzacja (z tytułu)	-	21 045	594	5 231	26 870
- bieżącej amortyzacji	-	21 098	594	5 436	27 128
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	(53)	-	(205)	(258)
Umorzenie na 31.12.2025	-	109 313	4 570	13 243	127 126
Utrata wartości					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2025	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2025	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2025	17 161	128 206	(381)	10 749	155 735
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	

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

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

AMORTYZACJA PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:	2025	2024
Koszty sprzedaży	26 571	27 950
Koszty ogólnego zarządu	9	-
Koszty wytworzenia	548	22
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów razem	27 128	27 972

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 3 909 tys. zł. (W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 1 901 tys. zł)

CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY

9.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Towary	551 398	568 227
Zapasy netto, razem	551 398	568 227
Odpisy aktualizujące:	2 123	2 227
Towary	2 123	2 227
Zapasy brutto, razem	553 521	570 454

W 2025 i 2024 roku PGF rozwiązała odpisy aktualizujące wartość zapasów z powodu sprzedaży towarów objętych odpisem.

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

9.2 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 metodą efektywnej stopy procentowej. Ewentualne zyski i straty wynikające z zaprzestania ujmowania wykazywane są bezpośrednio w wyniku finansowym i prezentowane w pozostałych zyskach/(stratach) razem z zyskami i stratami z tytułu różnic kursowych. Istotne straty z tytułu utraty wartości prezentowane są jako odrębna pozycja sprawozdania z wyniku.

Należności objęte faktoringiem bez prawa regresu

Spółka zawiera umowy faktoringu należności bez prawa regresu w celu poprawy płynności finansowej. W wyniku przekazania należności do faktora Spółka 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.

Spółka 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 Spółka prezentuje wierzytelności objęte faktoringiem niepełnym (z regresem) w pozycji Pozostałe należności.

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

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

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

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

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

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

31.12.2025

31.12.2024

(przekształcone)

Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)

20 377

18 662

Pozostałe należności, w tym:

20 796

40 420

- kaucje

17 581

35 139

- inne

3 215

5 281

Należności pozostałe, razem

41 173

59 082

-krótkoterminowe

41 173

59 082

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi 40 dni.

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

W dniu 31 sierpnia 2017 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z firmą Coface Poland Factoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Coface Sp. z o.o. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika i finansuje w 100% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami w chwilę ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek powierniczy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Ewentualne płatności gotówkowe dokonywane przez klientów Spółki wpłacane są na wymieniony w umowie rachunek powierniczy. Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface Sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 264 377 tys. zł (na

31 grudnia 2024r. 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 podpisała umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Bank Millennium S.A. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami z chwilą ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności nie występowały (na 31 grudnia 2024r. 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 podpisała umowę faktoringową z KUKE Finance S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Z chwilą powstania wierzytelności KUKE Finance S.A., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez KUKE S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 46 270 tys. zł (na 31 grudnia 2024r. 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.

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

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

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

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2025	2024
	(przekształcone)	
Stan na początek okresu	9 014	8 919
Zwiększenia	1 332	1 642
- utworzenie	1 066	1 642
- inne	266	-
Zmniejszenia	1 915	1 281
- rozwiązanie	301	603
- wykorzystanie	1 614	678
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	8 431	9 280

9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

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

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

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

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

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

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

ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	31.12.2025	31.12.2024
		(przekształcone)
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	14 632	13 869
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 716	7 863
Pozostałe, w tym:	20 347	8 148
- zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	4 189	3 651
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	339	417
- inne	15 819	4 080
Zobowiązania pozostałe, razem	42 695	29 880
-krótkoterminowe	42 695	29 880

CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 045	5 657
- ubezpieczenia majątkowe	1 172	1 119
- serwis informatyczny	83	132
- czynsz, energia, telefony	86	32
- pozostałe	3 704	4 374
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	672	686
- pozostałe	672	686
Pozostałe aktywa, razem	5 717	6 343
- długoterminowe	188	1
- krótkoterminowe	5 529	6 342

10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu

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

Strona finansująca dokonuje spłaty zobowiązań wobec dostawców Spółki w zamian za zapłatę przez Spółkę odsetek za okres finansowania pomiędzy terminem spłaty zobowiązań wobec dostawców a terminem, w którym następuje zapłata w/w zobowiązań przez Spółkę wobec faktora (zgodnym z terminem wymagalności, ustalonym pierwotnie przez dostawcę). Koszty odsetek za okres finansowania Spółka prezentuje w kosztach finansowych sprawozdania z wyniku. Przekazanie środków pieniężnych na rzecz faktora Spółka 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 ON i 1M powiększone o marżę banku.

W 2025 roku Spółka 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 2024 r. zobowiązania z tytułu umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego nie występowały. Przyznany limit faktoringowy wynosił 127,5 mln zł. Mechanizm finansowania ww. umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora (Spółki) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach Spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora

Na dzień 31 grudnia 2025r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 125,4 mln zł dotyczyły umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosił 127,5 mln zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora PGF S.A. wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora.

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

10.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

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

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

ZMIANA STANU REZERW W 2025

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 574	1 496	7 197	10 267
Zwiększenia	716	50	12 633	13 399
- aktualizacja wyceny	710	50	12 633	13 393
- inne	6	-	-	6
Zmniejszenia	506	72	7 198	7 776
- zapłata (wykorzystanie)	213	72	7 198	7 483
- inne	293	-	-	293
Stan na koniec okresu	1 784	1 474	12 632	15 890
- długoterminowe	1 546	-	-	1 546
- krótkoterminowe	238	1 474	12 632	14 344

ZMIANA STANU REZERW W 2024

(przekształcone)	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	1 397	1 429	5 326	8 152
Zwiększenia	579	184	7 198	7 961
- aktualizacja wyceny	368	184	7 198	7 750
- inne	211	-	-	211
Zmniejszenia	402	117	5 327	5 846
- zapłata (wykorzystanie)	191	117	5 327	5 635
- inne	211	-	-	211
Stan na koniec okresu	1 574	1 496	7 197	10 267
- długoterminowe	1 339	-	-	1 339
- krótkoterminowe	235	1 496	7 197	8 928

	31.12.2025	31.12.2024
REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI		
- odszkodowania	924	924
- pozostałe tytuły	550	572
Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem	1 474	1 496

*opisane w punkcie 11.9

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

10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zasady rachunkowości

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Główne założenia przyjęte przez aktuarium		
- 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	261	230
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	261	230
Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	(162)	(138)
	31.12.2025	31.12.2024
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 784	1 511
- rezerwy długoterminowe	1 546	1 285
- rezerwy krótkoterminowe	238	226

	2025	2024
Koszty bieżącego zatrudnienia	185	164
Odsetki od zobowiązania netto	76	66
Wyłacone świadczenia	214	182

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

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 64 tys. zł /+ 69 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 37 tys. zł /+ 39 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 141 tys. zł /- 126 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	240	9
Rok 2	131	8
Rok 3	173	8
Rok 4	185	7
Rok 5	181	7
Rok 6 i później	5 871	60

	2025	2024
KOSZTY ZATRUDNIENIA		
		(przekształcone)
Wynagrodzenia	136 698	131 615
Składki na ubezpieczenia społeczne	24 640	24 205
Inne świadczenia pracownicze	7 810	7 549
Koszty zatrudnienia, razem	169 148	163 369

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

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

10.5 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:	11 322	7 797
- koszty wykonanych a niezafakturowanych usług	10 617	7 092
- pozostałe koszty	705	705
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	-	281
- pozostałe	-	281
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	11 322	8 078
- krótkoterminowe	11 322	8 078

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY

11.1 Zobowiązania warunkowe

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania warunkowe	568 505	446 022
- udzielone poręczenia i gwarancje	568 505	443 671
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	-	2 351

Wartości pozycji zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

Udzielone poręczenia dotyczą udzielonego Jednostce Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A. poręczenia umów kredytowych w kwocie 356 200 tys. zł, (w okresie porównywalnym 255 000 tys. zł), 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) oraz Medezin sp. z o.o. poręczenia umowy najmu w kwocie 13 415 tys. zł (w okresie porównywalnym 13 415 tys. zł).

11.2 Nota objaśniająca do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

	2025	2024
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	16 829	39 581
- zapas z przejęcia	(534)	-
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	16 295	39 581
Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	61 381	(32 284)
- pozostałe	422	(1 567)
Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	61 803	(33 851)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, przychodów przyszłych okresów i rozliczeń międzyokresowych zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(38 272)	(97 051)
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(66 519)	53 753
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(538)	(3 198)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 760	413
- pozostałe	477	71
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z wyjątkiem zobowiązań finansowych	(101 092)	(46 012)
Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	5 942	(156)
- zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(162)	(138)
- prowizje od kredytów i faktoringu	6 104	-
- korekta z połączenia	-	(18)
Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	-	9 381
- cash pooling	-	9 381
Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych	(157)	-
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	(157)	-

11.3 Zysk (strata) na akcje

Zasady rachunkowości

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

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

	2025	2024
Zysk(strata) z działalności kontynuowanej	(79 681)	(27 740)
Średnioważona liczba akcji	29 000 000	28 262 295
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)	(2,75)	(0,98)
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	29 000 000	29 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	(2,75)	(0,96)

11.4 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.

11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

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

Informacje na temat wynagrodzeń członków kluczowego personelu kierowniczego PGF S.A. znajdują się w nocie 11.6.

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



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2025
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

PRZYCHOD OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH w tym z tyt. cash poolingu	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024
	(przekształcone)	
Pelion S.A.*	109 781	29 606
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	25 937	32 171
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	605	598
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)*	511	882
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	2 901	2 387
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	2 902	3 081
TDF S.A. w Łodzi*	1 065	4 931
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi*	24	11
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	17 897	20 281
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	32	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	860 366	848 987
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	0
	996 084	910 764

* W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. przychody PGF S.A. z tytułu odsetek od cash poolingu wyniosły od Pelion S.A. 30 773 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 245 tys. zł, TDF S.A. 101 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 24 tys. zł, Dospiro sp. z o.o. 10 tys. zł, (w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wyniosły od Pelion S.A. 24 263 tys. zł, PGF Sp. z o.o. w Łomży 1 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 407 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 5 tys. zł, TDF S.A. 215 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 12 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 11 tys. zł).

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu i pożyczek	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024
	(przekształcone)	
Pelion S.A.*	8 723	11 442
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	144 606	122 106
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	9 814	9 628
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)	2 143	2 706
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	43 049	24 131
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	87 030	83 943
TDF S.A. w Łodzi*	311	911
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	1 740	655
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	519	132
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	102 327	95 467
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	1
	255 656	229 016

* W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. koszty PGF S.A. z tytułu odsetek od cash poolingu wyniosły w powiązaniu z PGF Sp. z o.o. w Łomży 81 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 191 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 742 tys. zł, TDF S.A. 110 tys. zł, Dospiro sp. z o.o. 435 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wyniosły w powiązaniu z PGF Sp. z o.o. w Łomży 82 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 102 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 731 tys. zł, TDF S.A. 164 tys. zł, Dospiro sp. z o.o. 12 tys. zł).

*W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. koszty PGF S.A. z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły w powiązaniu z Pelion S.A. 1 033 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wyniosły w powiązaniu z Pelion S.A. 1 222 tys. zł).

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Pelion S.A.*	330 900	270 256
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	10 439	12 110
PGF Sp. z o.o. w Łomży	49	9
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)*	1 773	4 263
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	323	80
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	2 500	568
TDF S.A. w Łodzi*	40,00	3 379
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi*	530	217
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	5 191	3 594
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	33	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	225 868	210 349
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	567 207	492 719

* Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo należności PGF S.A. z tytułu cash pooling wyniosło od Pelion S.A. 328 670 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 1 603 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 2 069 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 527 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 2 098 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo należności wyniosło od Pelion S.A. 266 665 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 4 022 tys. zł, TDF S.A. 3 294 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 217 tys. zł).

ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling i pożyczek	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Pelion S.A.*	94 657	3 968
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	34 791	43 410
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	1 916	2 116
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)	490	1 635
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	9 236	6 674
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	20 134	20 494
TDF S.A. w Łodzi *	2 398	3 763
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	615	305
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi *	2	8 423
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	16 262	20 113
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	145 710	67 491

* Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo zobowiązań PGF S.A. z tytułu cash pooling wyniosło wobec PGF Sp. z o.o. w Łomży 1 610 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 5 555 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 8 114 tys. zł, TDF S.A. 2 100 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 2 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo zobowiązań wyniosło wobec PGF Sp. z o.o. w Łomży 1 946 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 2 244 tys. zł, TDF S.A. 3 632 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 6 052 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 8 438 tys. zł).

*Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej PGF S.A. przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 80 759 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo nie występowało).

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

I. Osób zarządzających

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 3 289 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku w łącznej kwocie 2 476 tys. zł).

Zarówno w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku jak i w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, Członkowie Zarządu nie otrzymali premii zadaniowej za rok poprzedni.

II. Kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 769	3 038
- wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	3 769	2 888
Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premialnych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny zadań za ten rok w następnym okresie.		
2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	150

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Członkowie Rady Nadzorczej pobrali wynagrodzenie w kwocie 8,8 tys. zł. Za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku Członkowie Rady Nadzorczej pobierali wynagrodzenia w kwocie 106 tys. z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

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.

11.7 Zatrudnienie w Spółce

Przeciętne zatrudnienie w 2025 roku w PGF wynosiło 1 480 osoby, w 2024 roku 1 454 osób.

11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

W dniu 1 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 (EY) jako podmiotu uprawnionego do badania (jednostkowych i

skonsolidowanych) sprawozdań finansowych za lata 2025-2026. 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 jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania 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).

11.9 Inne istotne informacje

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

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

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

W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo 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 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. W związku z tym, rezerwa na karę utworzona w 2024 roku została wykorzystana.

W przypadku pozytywnego orzeczenia końcowego wydanego przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, kwota kary zostanie zwrócona. Rozprawa dotycząca wniesionej skargi do WSA odbyła się 19 listopada 2025 r. podczas której zdecydowano o odroczeniu ogłoszenia wyroku do dnia 3 grudnia 2025 r. W wyniku wniesionej przez Spółkę 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 Spółki żadne inne postępowania przed organami administracji publicznej ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wartość stanowiłaby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

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.

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

PGF S.A. prowadzi szereg działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej:

1. Zoptymalizowano procesy logistyczne, koncentrując się na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek, poprzez dalszą optymalizację załadunku oraz tras dostaw.
2. W 2025 roku Grupa kontynuowała wykorzystanie w transporcie (downstream) opakowań wielokrotnego użytku.
3. 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 umożliwi automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
4. Wdrożone 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), przyczyniają się do obniżenia naszego śladu energetycznego i kosztów operacyjnych.
5. Kontynuowano proces wymiany oświetlenia na technologię LED, instalację czujników ruchu oraz zmianę sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
6. Spółka przeprowadziła też inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Łomży.

¹ Źródło: dane GUS

² Źródło: dane GUS

³ Źródło: dane NBP

7. Prowadzono działania komunikacyjne skierowane do pracowników, mające na celu podnoszenie świadomości ekologicznej oraz promowanie dobrych praktyk w zakresie racjonalnego korzystania z energii, 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 utylizacji leków i opakowań po nich.

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

- dalsza modernizacja systemów klimatyzacyjnych,
- wymiana oświetlenia,
- stopniowa wymiana energochłonnej infrastruktury,
- zwiększanie efektywności energetycznej obiektów.

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

- W Spółce 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 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.
- Spółka 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 swojej polityki zrównoważonych zakupów Grupa Kapitałowa PGF 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 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 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 PGF wynosiła 529 194 tys. zł, natomiast procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu w sumie pasywów bilansu PGF S.A. wyniósł 20%.

Na dzień 31.12.2025 r. zobowiązania finansowe były niższe niż prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych o 13%, natomiast udział zobowiązań finansowych w sumie pasywów różnił się w porównaniu z prognozą o 1 p.p.

11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

11.11 Połączenie Spółek

W dniu 3 lutego 2025 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane połączenie Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie spółek nastąpiło na podstawie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH), tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu, iż PGF S.A. był jedynym wspólnikiem spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło w sposób przewidziany w art. 514 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym spółki przejmującej przez udziałowców spółki przejmowanej. Ponadto, połączenie zostało przeprowadzone z uwzględnieniem art. 516 KSH, przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek.

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 wobec braku szczegółowych uregulowań w ramach MSSF, Spółka przyjęła politykę rachunkowości, 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, a różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty została rozpoznawana w kapitale własnym PGF S.A.

Poniższe tabele przedstawiają podstawowe dane porównawcze, dotyczące połączenia spółek wg stanu na dzień 31 grudnia 2024r oraz za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024r.

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane zatwierdzone	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
Przychody ze sprzedaży	6 557 349	11 629	6 568 978	(11 868)	6 557 110
Koszt własny sprzedaży	(6 117 076)	(9 592)	(6 126 668)		(6 126 668)
Zysk ze sprzedaży	440 273	2 037	442 310	(11 868)	430 442
Koszty sprzedaży	(387 092)	-	(387 092)	11 790	(375 302)
Koszty ogólnego zarządu	(48 074)	(1 303)	(49 377)	78	(49 299)
Pozostałe przychody operacyjne	2 064	38	2 102		2 102
Pozostałe koszty operacyjne	(1 824)	-	(1 824)		(1 824)
Zysk na działalności operacyjnej	5 347	772	6 119	-	6 119
Przychody finansowe	46 405	2 545	48 950	(5 338)	43 612
Koszty finansowe	(80 116)	-	(80 116)	2 545	(77 571)
Zysk (strata) brutto	(28 364)	3 317	(25 047)	(2 793)	(27 840)
Podatek dochodowy	738	(638)	100	-	100
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(27 626)	2 679	(24 947)	(2 793)	(27 740)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane zatwierdzone	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
AKTYWA TRWAŁE	837 079	3 044	840 123	(34 590)	805 533
Wartość firmy	223 245	-	223 245	-	223 245
Wartości niematerialne	205 448	17	205 465	-	205 465
Rzeczowe aktywa trwałe	28 865	3 027	31 892	-	31 892
Prawo do użytkowania aktywów	118 324	-	118 324	-	118 324
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 196	-	261 196	(34 590)	226 606
Pozostałe aktywa trwałe	1	-	1	-	1
			-	-	-
AKTYWA OBROTOWE	1 429 854	32 645	1 462 499	(31 986)	1 430 513
Zapasy	567 694	533	568 227	-	568 227
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	274 301	30 929	305 230	(30 929)	274 301
Należności z tytułu dostaw i usług	512 137	1 025	513 162	(1 057)	512 105
Pozostałe należności	59 029	147	59 176	-	59 176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	-	10 362	-	10 362
Pozostałe aktywa obrotowe	6 331	11	6 342	-	6 342
AKTYWA RAZEM	2 266 933	35 689	2 302 622	(66 576)	2 236 046
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	298 241	33 512	331 753	(34 590)	297 163
Kapitał podstawowy	290 000	25 741	315 741	(25 741)	290 000
Kapitał zapasowy	107 009	5 102	112 111	-	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(420)	(3)	(423)	-	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(99 269)	2 672	(96 597)	(8 849)	(105 446)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(71 643)	(7)	(71 650)	(6 056)	(77 706)
- zysk (strata) netto	(27 626)	2 679	(24 947)	(2 793)	(27 740)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	266 352	432	266 784	-	266 784
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	266 352	432	266 784	-	266 784
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	-	150 000	-	150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	71 368	-	71 368	-	71 368
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 699	378	44 077	-	44 077
Rezerwy długoterminowe	1 285	54	1 339	-	1 339
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 702 340	1 745	1 704 085	(31 986)	1 672 099

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 694 262	1 745	1 696 007	(31 986)	1 664 021
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	117 028	3	117 031	(30 929)	86 102
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 202	-	31 202		31 202
Rezerwy krótkoterminowe	8 919	9	8 928		8 928
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 508 132	713	1 508 845	(1 057)	1 507 788
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	121	121		121
Pozostałe zobowiązania	28 981	899	29 880		29 880
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	8 078	-	8 078		8 078
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 266 933	35 689	2 302 622	(66 576)	2 236 046

11.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

Zarząd Spółki, 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 Wytycznymi 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, 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 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, gdyby Spółka 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 Spółki 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 Spółkę alternatywne miary wyniku

W analizach zarządczych PGF SA wykorzystuje w szczególności następujące alternatywne miary wyniku:

2025	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF	Wartość APM
		16	
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(21 270)	(5 734)	(27 004)
Skorygowane przychody finansowe	41 271	-	41 271
Skorygowane koszty finansowe	83 836	(5 454)	78 382
Skorygowany zysk (strata) brutto	(80 115)	(280)	(80 395)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(79 681)	(111)	(79 792)
Skorygowana amortyzacja	37 193	(25 637)	11 556
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	15 923	(31 371)	(15 448)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 994)	(31 358)	(40 352)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 417)	31 358	25 941
Skorygowana suma bilansowa	2 168 820	(52 670)	2 116 150
Skorygowany kapitał własny	213 526	6 865	220 391
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	107 432	(30 173)	77 259
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	353 683	(28 735)	324 948
2024	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF	Wartość APM
		16	
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 119	(5 885)	234
Skorygowane przychody finansowe	43 612	-	43 612
Skorygowane koszty finansowe	77 571	(8 177)	69 394
Skorygowany zysk (strata) brutto	(27 840)	2 292	(25 548)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(27 740)	2 148	(25 592)
Skorygowana amortyzacja	37 818	(26 156)	11 662
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	43 937	(32 041)	11 896
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 703	(32 006)	(29 303)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(43 723)	32 006	(11 717)
Skorygowana suma bilansowa	2 236 046	(70 264)	2 165 782
Skorygowany kapitał własny	297 163	6 976	304 139
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	221 368	(47 240)	174 128
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	117 304	(29 541)	87 763

