



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.**  
**ZA ROK 2025**

## SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Spółki .....	2
1.1 Sprzedaż.....	2
2. Analiza wyniku finansowego .....	3
2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.....	5
2.2 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	6
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....	7
3.1 Struktura majątku.....	7
3.2 Struktura źródeł finansowania majątku.....	8
3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2025 r. oraz terminach ich wymagalności .....	10
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	11
3.5. Płynność .....	11
3.6 Zobowiązania warunkowe.....	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.7 Przepływy pieniężne .....	12
4. Inwestycje i rozwój .....	12
4.1 Kierunki rozwoju .....	13
5. Zarządzanie ryzykiem.....	13
6. Zatrudnienie.....	14
7. Zdarzenia istotne w roku 2025 .....	15
8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego .....	16
9. Dodatkowe informacje .....	16
10. Oświadczenia Członków Zarządu .....	18

## **1. Charakterystyka Spółki**

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

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

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

Spółka jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie Regionalnych Centrów Dystrybucji. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a w 2025 r. około 15% dostaw do aptek w Polsce zrealizowanych było z magazynów PGF S.A. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około 25 tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 95%).

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

PGF S.A. oraz spółki Grupy PGF realizujące sprzedaż hurtową produktów medycznych, w tym również regionalne centra dystrybucyjne – magazyny, działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

### **1.1 Sprzedaż**

W 2025 r. Spółka PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 6 452 948 tys. zł, tj. o 1,6% mniej niż przychody wygenerowane w roku ubiegłym. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych i materiałów, które stanowiły 98,6% przychodów ze sprzedaży ogółem, tj. 6 362 157 tys. zł. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,4% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe. Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa PGF S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

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

*Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych w 2025 r. i 2024 r.*

Asortyment	2025 (tys. zł)	Struktura (%)	2024 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	6 064 055	95,3%	6 136 515	95,0%
Kosmetyki i środki higieny	145 428	2,3%	160 173	2,5%
Preparaty ziołowe i pozostałe	152 674	2,4%	161 618	2,5%
<b>Razem</b>	<b>6 362 157</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 458 306</b>	<b>100,00%</b>

W roku 2025 wdrożona została nowa lista kategoryzacji produktów - prezentowane dane dotyczące roku 2024 ujęte zostały wg nowej listy kategoryzacji.

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

## **2. Analiza wyniku finansowego**

W 2025 r. Spółka PGF S.A. zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 6 452 948 tys. zł, tj. o 1,6% mniej niż w roku ubiegłym. W 2025 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,0%<sup>1</sup> r/r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 417 337 tys. zł, który był niższy o 3,0% względem 2024 r. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,5% i była niższa o 0,1 p.p. od rentowności uzyskanej w ubiegłym roku.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 440 628 tys. zł, tj. o 16 027 tys. zł więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,8% i był wyższy w porównaniu do roku ubiegłego o 0,3 p.p.

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

W 2025 r. Spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 2 021 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w roku 2025 stanowiły przychody z tyt. dotacji 2 767 tys. zł, głównie w następstwie rozliczenia otrzymanej dotacji na samochody elektryczne. W analogicznym okresie roku ubiegłym saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 278 tys. zł.

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

W 2025 r. Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej 21 270 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 27 389 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem spadku zysku na sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.

W 2025 r. EBITDA osiągnęła poziom 15 923 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,2% i była niższa o 0,5 p.p. w porównaniu do rentowności EBITDA w analogicznym okresie roku ubiegłego.

*EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja*

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

Tabela 2 - Przychody i koszty finansowe PGF S.A. w 2025 r. i 2024 r.

	2025	2024
Przychody finansowe	41 271	43 612
Koszty finansowe	(83 836)	(77 571)
Strata z inwestycji	(16 280)	
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>(58 845)</b>	<b>(33 959)</b>

Przychody finansowe to przede wszystkim przychody z tytułu odsetek w kwocie 36 273 tys. zł (w tym uzyskane odsetki od cash pooling oraz przeterminowanych należności) oraz otrzymane dywidendy od spółek zależnych w kwocie 3 625 tys. zł. W porównaniu do 2024 r. przychody finansowe uległy zmniejszeniu o 2 341 tys. zł m.in. na skutek niższych przychodów z tyt. dywidendy oraz przychodów z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim koszty odsetek w kwocie 57 168 tys. zł (w tym głównie odsetki od zobowiązań finansowych), odpis z tyt. utraty wartości udziałów w kwocie 16 945 tys. zł oraz inne koszty finansowe 9 723 tys. zł, w tym koszty gwarancji i poręczeń oraz prowizje bankowe. W porównaniu do 2024 r. koszty finansowe uległy zwiększeniu o 6 265 tys. głównie na skutek odpisu utraty wartości udziałów. Pozycja strata z inwestycji w 2025 r. uwzględnia wynik na sprzedaży części akcji spółki TDF S.A. do spółki Pelion S.A.

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę brutto na poziomie 80 115 tys. zł. Podatek dochodowy w 2025 r. pomniejszył stratę brutto o 434 tys. zł. Strata netto wyniosła 79 681 tys. zł i była wyższa o 51 941 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto w 2025 r. wyniosła (1,2)% co oznacza pogorszenie o 0,8 p.p. względem 2024 r.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat:

**Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w 2025 r. i 2024 r.**

Wielkość (tys. zł)	2025	2024	Zmiana 2025 / 2024	
Przychody ze sprzedaży	6 452 948	6 557 110	-104 162	-1,6%
Zysk ze sprzedaży	417 337	430 442	-13 105	-3,0%
Koszty sprzedaży	390 755	375 302	15 453	4,1%
Koszty ogólnego zarządu	49 873	49 299	574	1,2%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	440 628	424 601	16 027	3,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	2 021	278	1 743	627,0%
EBITDA	15 923	43 937	-28 014	-63,8%
EBIT	(21 270)	6 119	-27 389	
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(58 845)	(33 959)	-24 886	73,3%
Zysk / Strata brutto	(80 115)	(27 840)	-52 275	187,8%
Podatek dochodowy	(434)	(100)	-334	334,0%
Wynik netto	(79 681)	(27 740)	-51 941	187,2%

\* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

**Tabela 4 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 2025 r. i 2024 r.**

Wskaźnik	Formuła	2025	2024	zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,5%	6,6%	-0,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,1%	5,7%	0,4 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%	0,8%	0,8%	0 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,2%	0,7%	-0,5 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	-0,3%	0,1%	-0,4 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-1,2%	-0,4%	-0,8 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-1,2%	-0,4%	-0,8 p.p

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

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały zmiany czynników makroekonomicznych. W 2025 r. inflacja wzrosła o 3,6%<sup>2</sup> w porównaniu do 2024 r. W samym czwartym kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,2%<sup>3</sup> w stosunku do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w 2025 r. 6-krotnie podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej do poziomu 4,0%<sup>4</sup>. W marcu 2026 r. nastąpiło kolejne obniżenie stopy referencyjnej do poziomu 3,75%<sup>5</sup>.

<sup>2</sup> Źródło: dane GUS

<sup>3</sup> Źródło: dane GUS

<sup>4</sup> Źródło: dane NBP

<sup>5</sup> Źródło: dane NBP

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 osłabił efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W 2025 r. nie wystąpiły inne niż opisane w innych punktach sprawozdania zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na wyniki z działalności gospodarczej PGF S.A.

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w 2025 r. w porównaniu do roku 2024 wzrosła o +8,0%<sup>6</sup>,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2026 r. na poziomie 3,2%<sup>7</sup>; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w czwartym kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 4,0%<sup>8</sup> r/r;
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencją dla PGF S.A. w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju; konkurencją na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 3,75%<sup>9</sup> (decyzja RPP z marca 2026 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe spółki,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,

<sup>6</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

<sup>7</sup> Źródło: dane Bank Światowy

<sup>8</sup> Źródło: dane GUS

<sup>9</sup> Źródło: dane NBP

- działania w zakresie optymalizacji procesów w PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów.

### 3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2025 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

*Tabela 5 - Struktura majątku PGF S.A. i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.*

Wielkość	31.12.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	728 391	33,6%	805 533	36,0%
Udziały w jednostkach zależnych	115 157	5,3%	226 606	10,1%
Wartości niematerialne	204 739	9,4%	205 465	9,2%
Wartość firmy	223 245	10,3%	223 245	10,0%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 440 429	66,4%	1 430 513	64,0%
Zapasy	551 398	25,4%	568 227	25,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	467 358	21,5%	512 105	22,9%
Należności z tytułu cash pooling	334 967	15,4%	274 301	12,3%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 168 820</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 236 046</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	213 526	9,8%	297 163	13,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	148 176	6,8%	266 784	11,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu	107 432	5,0%	71 368	3,2%
Zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	0	0,0%	150 000	6,7%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 807 118	83,3%	1 672 099	74,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 259 739	58,1%	1 507 788	67,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	305 777	14,1%	63 531	2,8%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	125 335	5,8%	0	0,0%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 168 820</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 236 046</b>	<b>100,0%</b>

#### 3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 31.12.2025 r. wykazuje wyższe saldo aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 33,6% i zmniejszył się w stosunku do końca poprzedniego roku o 2,4 p.p. Spadek nastąpił w pozycji udział

w jednostkach zależnych na skutek sprzedaży części akcji spółki TDF S.A. do Pelion S.A. Na dzień 31.12.2025 r. jednym z głównych składników aktywów trwałych była wartość firmy (10,3% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych były wartości niematerialne (9,4% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 440 429 tys. zł i stanowiły 66,4% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2024 r. – 64,0%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (25,4% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług (21,5% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2025 r. stan zapasów wyniósł 551 398 tys. zł i był o 16 829 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2024 r. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 31 dni i był krótszy o 1 dzień w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2024 r.

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

Na dzień 31.12.2025 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 467 358 tys. zł i był o 44 747 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2024 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług na dzień bilansowy wyniósł 26 dni i uległ skróceniu o 3 dni w porównaniu do końca grudnia 2024 r.

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

**Tabela 6 - Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.**

Rotacja w dniach	31.12.2025	31.12.2024
Rotacja zapasów	31	32
Rotacja należności	26	29
Rotacja zobowiązań	71	84
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>(14)</b>	<b>(23)</b>

W PGF S.A. i w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 31.12.2025 r. w PGF S.A. saldo należności z tytułu cash pooling wyniosło 334 967 tys. zł.

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

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny, którego wartość na dzień 31.12.2025 r. wynosiła 213 526 tys. zł, co stanowiło 9,8% sumy bilansowej, tj. o 3,4 p.p. mniej niż na 31.12.2024 r. Spółka nie nabywała w 2025 roku udziałów własnych.

Na dzień bilansowy zobowiązania i rezerwy stanowiły 90,2% pasywów. Na kwotę zobowiązań 1 955 294 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 259 739 tys. zł, stanowiące 58,1% sumy bilansowej (na 31.12.2024 r. 67,4%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 461 115 tys. zł stanowiące 21,3% sumy bilansowej (na 31.12.2024 r. 15,1%).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniósł 71 dni i uległ skróceniu o 13 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na 31.12.2024 r.

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

Na dzień bilansowy kapitał obrotowy PGF S.A. wyniósł (240 983) tys. zł, a jego rotacja (14) dni. W porównaniu do stanu na koniec 2024 r., rotacja kapitału obrotowego uległa zwiększeniu o 9 dni, głównie za sprawą skrócenia rotacji zobowiązań handlowych o 13 dni, przy jednoczesnym skróceniu rotacji zapasów o 1 dzień i rotacji należności handlowych o 3 dni.

*Kapitał obrotowy = stan zapasów + stan należności z tytułu dostaw i usług – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*

Tabela 7 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.

Zobowiązanie finansowe	31.12.2025 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej
<b>Długoterminowe w tym:</b>	<b>107 432</b>	<b>5,0%</b>	<b>221 368</b>	<b>9,9%</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	107 432	5,0%	71 368	3,2%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	0	0,0%	150 000	6,7%
<b>Krótkoterminowe w tym:</b>	<b>353 683</b>	<b>16,3%</b>	<b>117 304</b>	<b>5,2%</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	30 366	1,4%	31 202	1,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	305 777	14,1%	63 531	2,8%
Zobowiązania z tytułu cash pooling	17 540	0,8%	22 571	1,0%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>461 115</b>	<b>21,3%</b>	<b>338 672</b>	<b>15,1%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	38 635	1,8%	10 362	0,5%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>422 480</b>	<b>19,5%</b>	<b>328 310</b>	<b>14,7%</b>

\* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2025 r. wyniosły 461 115 tys. zł (na 31.12.2024 r. 338 672 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 107 432 tys. zł (5,0% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 353 683 tys. zł (16,3% sumy bilansowej). Na dzień 31.12.2025 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 38 635 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 422 480 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec 2024 r., zadłużenie netto uległo zwiększeniu o 94 170 tys. zł głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling, w wysokości 334 967 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 31.12.2025 r. wyniosłoby 87 513 tys. zł.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wynosiły 125 335 tys. zł i uległy zwiększeniu o 125 335 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2024 r. Zobowiązanie z tytułu faktoringu dotyczy faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

### **3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2025 r. oraz terminach ich wymagalności**

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

W 2025 r. Spółka PGF S.A. podpisała 7 aneksów do umów kredytowych. Aneksy zmieniały zapisy techniczne w umowie, terminy spłaty oraz limit umowy.

*Tabela 8 - Aneksy do umów kredytowych podpisane w 2025 r.*

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	09.01.2025 26.11.2025	Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF SA a BNP Paribas S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana zapisów technicznych umowy i data spłaty. Umowa obowiązywała do 30 listopada 2026r.
2	16.06.2025 29.09.2025	Aneks do Umowy kredytowej z dnia 29 stycznia 2019 r., na kwotę 61,5 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana limitu umowy i data spłaty. Umowa obowiązywała do 30 czerwca 2026 r.
3	12.09.2025	Aneks do Umowy o Limit na Gwarancje z dnia 17 września 2021 r., na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF SA a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana terminu spłaty. Umowa obowiązuje do 31 sierpnia 2026 r.
4	30.09.2025	Aneks do Umowy kredytowej z dnia 7 sierpnia 2012 r., na kwotę 30 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a PKO BP S.A.. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 września 2026 r.
5	28.11.2025	Aneks do Umowy Kredytu w Rachunku Bieżącym z dnia 28 października 2011 r., na kwotę 90 mln zł, pomiędzy PGF S.A., Pelion S.A. a Bank Pekao S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana daty spłaty. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2026 r.

Szczegółowe informacja na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2025 r. znajdują się w nocie 3.5. sprawozdania finansowego PGF S.A.

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

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy został podpisany jeden aneks do umowy kredytowej.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	27.04.2026	Aneks do Umowy o kredytowej z dnia 29 stycznia 2019 r., na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF SA a ING Bankiem Śląskim S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana limitu. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2027 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom z Grupy wyniosła 369,5 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion SA	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	163,3	2028-03-31
Pelion SA	Jednostka Dominująca	206,2	2030-05-09

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wyniosło 1,2% dla Daruma sp. z o.o. i 0,6% dla Pelion SA od kwoty średniego wykorzystania poręczonych linii.

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF SA, spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanych kredytów w łącznej kwocie 159 mln zł.

### 3.5. Płynność

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

*Tabela 9 - Wskaźniki płynności PGF S.A. na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.*

Wskaźnik	31.12.2025	31.12.2024
Płynność bieżąca	0,80	0,86
Płynność szybka	0,49	0,52

*Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

Na pogorszenie wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej wpływ miało zwiększenie salda zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności zobowiązań finansowych oraz zobowiązań z tyt. faktoringu.

### 3.6 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.12.2025 r. zobowiązania warunkowe wynosiły 568 505 tys. zł, w tym udzielone poręczenia i gwarancje.

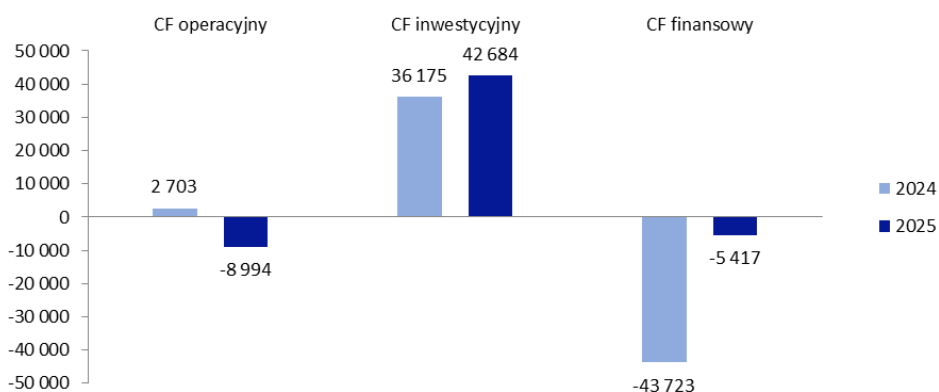
### 3.7 Przepływy pieniężne

PGF S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 8 994 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalność inwestycyjnej 42 684 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej 5 417 tys. zł.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały głównie ze zmniejszenia salda zobowiązań z tyt. dostaw i usług. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zbycia części udziałów spółki TDF S.A. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały z wyższego poziomu wydatków finansowych (w tym na spłatę zobowiązań finansowych oraz odsetek). W roku 2025 r. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w kwocie 28 273 tys. zł.

Wykres 1 - Przepływy pieniężne w Spółce PGF S.A w 2025 r. i 2024 r. (tys. zł).



### 4. Inwestycje i rozwój

W 2025 roku Spółka PGF S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 6,8 mln zł, z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 4,1 mln zł,
- na wartości niematerialne 2,7 mln zł.

W roku 2026 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 15,8 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

#### 4.1 Kierunki rozwoju

Kluczowym elementem strategii Spółki PGF S.A. jest bycie partnerem pierwszego wyboru dla Aptek. Aby osiągnąć ten cel Spółka świadczy usługi na najwyższym poziomie elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Spółka nadal zamierza prowadzić politykę sprzedaży, która jest efektem dbałości o interesy wszystkich uczestników handlu farmaceutykami i odpowiedzią na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów w sektorze. Szczególny nacisk PGF S.A. będzie kładła na optymalizację asortymentową i procesową, w szczególności w obszarze logistyki: poprawy wydajności oraz dopasowania poziomu zatowarowania do popytu w regionach. Celem będzie zapewnienie dostępności niezbędnych produktów przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności.

#### 5. Zarządzanie ryzykiem

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

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

- **Ryzyko prawne**

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

- **Ryzyko operacyjne**

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

- **Ryzyko finansowe**

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

- **Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną.**

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

• **Polityka jakości**

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

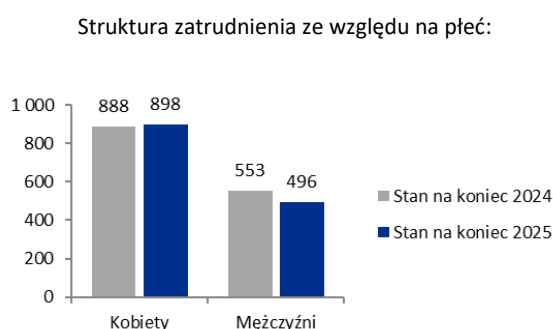
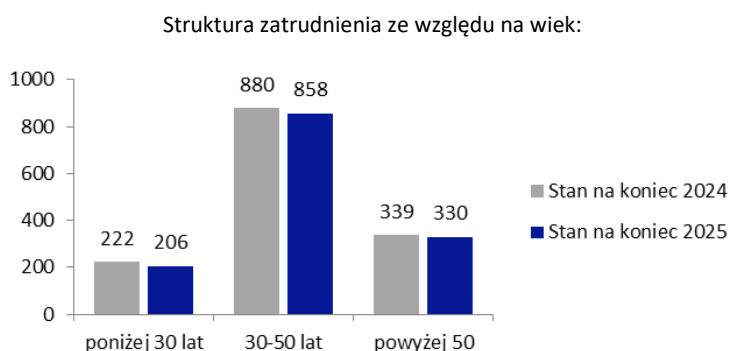
System jakości stanowi nierozdzielalną całość z systemem zarządzania w organizacji i podlega ciągłemu doskonaleniu, tak żeby realizować zarówno cele dotyczące spełniania wymagań formalnych, oczekiwań klientów, jak i usprawnić funkcjonowanie procesów i zminimalizować ryzyko w zakresie dystrybucji.

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

**6. Zatrudnienie**

Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2025 r. wyniosło 1 394 etatów. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30, a 50 rokiem życia (61,5% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników stanowią w większej części kobiety (64,4% ogółu zatrudnionych). Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r. prezentują poniższe wykresy:

Wykres 2 - Struktura zatrudnienia w etatach na 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.



## 7. Zdarzenia istotne w roku 2025

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

W dniu 14 maja 2025 r. nastąpiły zmiany w składzie zarządu PGF S.A., stanowisko członka zarządu ds. komercyjnych i operacyjnych objął Pan Marek Lipka a Pan Tomasz Zarębiński przestał pełnić funkcję wiceprezesa zarządu. Następnie w dniu 23 czerwca 2025 r. Pan Łukasz Morawiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu.

W dniu 16 maja 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały, o:

- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.,
- pokryciu poniesionej w 2024 roku straty w kwocie 27 626 tys. zł z zysków wypracowanych w latach następnych,
- zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2024 wraz z Oświadczeniem na temat Zrównoważonego Rozwoju,
- udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2024,
- powołaniu członków Rady Nadzorczej,
- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (spółki przejętej przez PGF S.A. w wyniku połączenia),
- przeznaczeniu zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. za rok 2024 na kapitał rezerwowy spółki PGF SA (spółki przejmującej),
- udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2024.

W dniu 1 września 2025 r. spółka PGF S.A. zakupiła od spółki Pelion S.A. 1 250 udziałów spółki PGF 2 GO Sp. z o.o. za łączną kwotę 39 197,22 zł.

Spółka PGF S.A. i Pelion S.A. w dniu 29 grudnia 2025 r. zawarł z PKO BP S.A. Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie z siedzibą w Warszawie umowę pośrednictwa przy zawarciu umowy rozporządzającej sprzedaży akcji spółki TDF S. A. z siedzibą w Łodzi, spółki upoważniły PKO BP BM do zawarcia w ich imieniu Umowy Rozporządzającej i dokonania wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych do przeniesienia własności akcji Spółki na Kupującego oraz dokonania rozliczenia pieniężnego za sprzedaż akcji Spółki.

W dniu 30 grudnia 2025 r. została zawarta umowa rozporządzająca pomiędzy PGF S.A. z siedzibą w Łodzi a Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi na sprzedaż akcji spółki TDF S.A. z siedzibą w Łodzi 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., w wykonaniu Umowy Pośrednictwa, zbył na rzecz Pelion S.A. 500 000 akcji imiennych serii A (o numerach od 1 do 5 000 00) i 6 139 500 akcji imiennych serii B (o numerach od 1 do 6 139 500) tj. łącznie – 6 639 500 akcji imiennych Spółki ca cenę 11,79 zł za jedną akcję. Zapłata nastąpiła w dniu Umowy Rozporządzającej. Przeniesienie własności wszystkich akcji wchodzących w skład Pakietu Akcji i wszelkich praw i obowiązków z nimi związanych na Pelion S.A. nastąpiła z chwilą wpisu do Rejestru.

Zdaniem Zarządu w 2025 r. nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Spółki poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

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

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

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

**9. Dodatkowe informacje**

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

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

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

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

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

Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkakrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 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 został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. PGF S.A. w dniu 18 marca 2025 r. wniosło zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W dniu 11 sierpnia 2025 r. spółka PGF S.A. otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie spółka dokonała zapłaty kary w dniu 29 sierpnia 2025.

W wyniku wniesionej przez Spółkę skargi na decyzję organu (Prezesa UOKiK), Wojewódzki Sąd Administracyjny w opublikowanym w dniu 3 grudnia 2025 r. toku 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 wniosł 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 PGF S.A. żadne inne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wartość stanowiłaby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych PGF S.A.

