



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**JEDNOSTKOWY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU
sporządzony zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską**

Jednostkowy raport kwartalny zawiera:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	1
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWE RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU	8
 CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	 8
1.1. Opis działalności gospodarczej	8
1.2. Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	9
1.3. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości	9
1.5. Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
1.6. Kursy walut	11
 CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	 12
 CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE	 12
3.1. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych	12
 CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE	 14
4.1. Podatek dochodowy	14
4.2. Odroczony podatek dochodowy	14
 CZĘŚĆ 5 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	 14
5.1. Struktura akcjonariatu PGF S.A.	14
5.2. Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	15
 CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.	 15
6.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym	15
6.2. Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	17
6.3. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	17
6.4. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	17
6.5. Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	18
6.6. Zobowiązania finansowe	18
6.7. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	18
6.8. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	18
6.9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	19

6.10. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	19
6.11. Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	19
6.12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	19
6.13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	20

CZĘŚĆ 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	21
--	----

7.1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	21
7.2. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	21
7.3. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	22
7.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	22
7.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	22
7.6. Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	24
7.7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
7.8. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	25
7.9. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	25
7.10. Inne istotne informacje	25
7.11. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	26
7.12. Połączenie Spółek	26
7.13. Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za trzy kwartały 2025r.	30

CZĘŚĆ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	33
--	----

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
			(przekształcone)	(przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	1 589 071	4 991 257	1 542 075	4 830 133
Koszt własny sprzedaży	(1 483 564)	(4 668 009)	(1 435 966)	(4 509 432)
Zysk ze sprzedaży	105 507	323 248	106 109	320 701
Koszty sprzedaży	(99 729)	(302 411)	(94 580)	(283 836)
Koszty ogólnego zarządu	(13 050)	(38 166)	(12 930)	(34 298)
Pozostałe przychody operacyjne	120	3 080	151	890
Pozostałe koszty operacyjne	(454)	(1 288)	(8)	(666)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 606)	(15 537)	(1 258)	2 791
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-	-
Przychody finansowe	10 181	31 846	8 481	32 851
Koszty finansowe	(17 169)	(51 353)	(18 717)	(59 240)
Zysk (strata) brutto	(14 594)	(35 044)	(11 494)	(23 598)
Podatek dochodowy	2 557	5 922	1 871	1 695
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(12 037)	(29 122)	(9 623)	(21 903)
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(12 037)	(29 122)	(9 623)	(21 903)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	28 043 478	28 014 599
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	28 395 605	29 000 000
Działalność kontynuowana				
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy	(0,42)	(1,00)	(0,34)	(0,78)
- rozwodniony	(0,42)	(1,00)	(0,34)	(0,78)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (przekształcone)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (przekształcone)
Wynik netto	(12 037)	(29 122)	(9 623)	(21 903)
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite dochody (straty) netto	(12 037)	(29 122)	(9 623)	(21 903)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
	(przekształcone)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(35 044)	(23 598)
II. Korekty razem	111 518	71 813
Amortyzacja	27 802	28 602
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(6 421)	(1 455)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	30 571	2 271
Zmiana stanu zapasów	(6 268)	29 069
Zmiana stanu należności	6 589	47 948
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	53 485	(36 755)
Zapłacony podatek dochodowy	5 760	2 151
Inne korekty netto	-	(18)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 474	48 215
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	26 936	104 619
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	6
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	96	186
Dywidendy i udziały w zyskach	3 625	7 220
Spłata udzielonych pożyczek	1	1
Odsetki	23 210	18 433
Spłata należności z tytułu cash poolingu	-	78 773
II. Wydatki	(99 413)	(4 360)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7 311)	(4 094)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(259)	(266)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poola	(91 843)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(72 477)	100 259
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	97 407	180 020
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	100 000
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	96 606	78 892
Inne wpływy finansowe netto	801	1 128
II. Wydatki	(99 434)	(334 502)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(55 896)	(284 555)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(19 529)	(20 220)
Odsetki	(21 858)	(24 501)
Inne wydatki finansowe netto	(2 151)	(5 226)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 027)	(154 482)
Razem przepływy pieniężne netto	1 970	(6 008)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 970	(6 008)
Środki pieniężne na początek okresu	10 362	15 195
Środki pieniężne na koniec okresu	12 332	9 187

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
		(przekształcone)	(przekształcone)
AKTYWA TRWAŁE	788 088	805 533	801 849
Wartość firmy	223 245	223 245	223 245
Wartości niematerialne	204 278	205 465	200 363
Rzeczowe aktywa trwałe	30 715	31 892	32 711
Prawo do użytkowania aktywów	102 964	118 324	118 927
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	226 649	226 606	226 603
Pozostałe aktywa trwałe	237	1	-
AKTYWA OBROTOWE	1 523 169	1 430 513	1 288 342
Zapasy	573 962	568 227	578 739
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	366 224	274 301	204 514
Należności z tytułu dostaw i usług	495 507	512 105	428 222
Należności z tytułu podatku dochodowego	56	-	-
Pozostałe należności	71 630	59 176	63 109
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 332	10 362	9 187
Pozostałe aktywa obrotowe	3 458	6 342	4 571
AKTYWA RAZEM	2 311 257	2 236 046	2 090 191

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
		(przekształcone)	(przekształcone)
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	264 247	297 163	303 139
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	112 111	112 111	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 590	921	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	(423)	(285)
Zyski (straty) zatrzymane	(141 031)	(105 446)	(99 608)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(111 909)	(80 499)	(77 706)
- zysk (strata) netto	(29 122)	(24 947)	(21 902)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	249 414	266 784	118 896
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	249 414	266 784	118 896
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	150 000	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	54 104	71 368	72 553
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 971	44 077	45 160
Rezerwy długoterminowe	1 339	1 339	1 183
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 797 596	1 672 099	1 668 156
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 774 408	1 664 021	1 648 244
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	157 285	86 102	78 719
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 742	31 202	30 847
Zobowiązania z tytułu faktoringu	122 290	-	117 778
Rezerwy krótkoterminowe	5 038	8 928	8 858
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 425 800	1 507 788	1 384 194
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	121	189
Pozostałe zobowiązania	32 253	29 880	27 659
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	23 188	8 078	19 912
		-	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 311 257	2 236 046	2 090 191

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2025	297 163	297 163	290 000	112 111	921	(423)	(105 446)
- korekta błędu	(3 794)	(3 794)	-	-	-	-	(3 794)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	293 369	293 369	290 000	112 111	921	(423)	(109 240)
Całkowite dochody (straty) netto	(29 122)	(29 122)	-	-	-	-	(29 122)
- wynik netto za okres	(29 122)	(29 122)	-	-	-	-	(29 122)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 669	2 669	-	-	2 669	-	-
- podział zysku	2 669	2 669	-	-	2 669	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	2 669	2 669	-	-	-	-	2 669
- podział zysku / pokrycie straty	2 669	2 669	-	-	-	-	2 669
Stan na 30 września 2025	264 247	264 247	290 000	112 111	3 590	(423)	(141 031)

(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 zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2024	225 041	280 000	22 111	921	(285)	(77 706)
Całkowite dochody netto	(21 902)	-	-	-	-	(21 902)
- wynik netto za okres	(21 902)	-	-	-	-	(21 902)
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 30 września 2024	303 139	290 000	112 111	921	(285)	(99 608)

INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWE RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

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.

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF i podmiotem zależnym od Pelion S.A., która na dzień 30 września 2025r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30.09.2025 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	60,95%	60.95%	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	100%	100%	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	100%	100%	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	100%	100%	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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2. Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- | | |
|---------------------|---|
| • Piotr Jucha | Prezes Zarządu |
| • Marek Lipka | Członek Zarządu od dnia 14 maja 2025r. |
| • 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 Szwajcowski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Ignacy Przystalski | Członek Rady Nadzorczej |
| • Jacek Dauenhauer | Członek Rady Nadzorczej |
| • Mariola Belina – Prażmowska | Członek Rady Nadzorczej |

1.3. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 25 listopada 2025 r.

1.4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Koszt historyczny ustalany jest na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Walutę prezentacji stanowi złoty polski.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych zasad rachunkowości nie ma różnicy między

standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 30 września 2024 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane dane finansowe Spółki za trzy kwartały 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem ujęcia w wyniku roku 2024 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 trzy kwartały 2024 roku, trzeci kwartał 2024 roku oraz na dzień 30 września 2024 roku i 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 7.12 sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2025 r. winno być czytane razem ze sprawozdaniem finansowym za 2024 rok, opublikowanym w dniu 8 maja 2025 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Spółce zasady rachunkowości wg MSSF oraz śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2025 opublikowanym w dniu 25 sierpnia 2025 r.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez PGF S.A.

1.5. Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Brak wymienialności (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. lub później;
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Umowy finansowania dostawców (opublikowane 25 maja 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później.

Nowe i zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku, nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (opublikowany 9 kwietnia 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;
- 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 1 stycznia 2027 r. lub później;
- Zmiany do Klasyfikacji i Wyceny Instrumentów Finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), (opublikowane 30 maja 2024 roku), mające zastosowanie dla okresów 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 rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 „Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od przyrody” (opublikowane 18 grudnia 2024 r.), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później.

Daty wejścia w życie wynikają z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. 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.

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. 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 są po kursie historycznym z dnia transakcji według wartości godziwej po kursie z dnia dokonania wyceny

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

Treść	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
średni kurs na koniec okresu	4,2692	4,2730	4,2791
średni kurs okresu	4,2365	4,3042	4,3022
najwyższy średni kurs w okresie	4,3033	4,4016	4,4016
najniższy średni kurs w okresie	4,1339	4,2499	4,2499

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka PGF S.A. prowadzi jednorodną działalność polegającą na obrocie towarowym środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami, w związku z czym nie wyodrębniono segmentów operacyjnych.

CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE

3.1. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów, rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

	Zmiany				30/09/2025
	01/01/2025 (przekształcone)	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Odpisy aktualizujące:	11 542	3 321	1 167	2 410	11 286
- należności	9 279	1 137	1 167	233	9 016
- zapasy	2 227	2 184	-	2 176	2 235
- aktywa finansowe	36	0	-	1	35
Rezerwy z tytułu:	13 999	3 509	3 924	7 270	6 314
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 511	-	130	-	1 381
- gratyfikacji należnych odbiorcom	7 198	3 509	-	7 198	3 509
- odszkodowań	4 790	-	3 794	72	924
- pozostałych rezerw	500	-	-	-	500
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	8 013	22 483	7 308	-	23 188
- kosztów badania sprawozdania	216	-	216	-	-
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	7 092	22 483	7 092	-	22 483
- pozostałych tytułów	705	-	-	-	705
RAZEM	33 554	29 313	12 399	9 680	40 788

CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE

4.1. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
- bieżący	(5 816)	(2 932)
- odroczony	(106)	743
Podatek dochodowy, razem	(5 922)	(2 189)

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. 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 dnia 30 października 2024 r. przedłużono okres funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej. Umowa o przedłużeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

4.2. Odroczony podatek dochodowy

W bieżącym okresie zmiany aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego obejmowały:

	01.01.2025	Zmiana zysku netto w okresie	30.09.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 931	777	8 708
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 009	671	52 680

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 8 708 tys. zł (na 30 września 2024 r. 9 577 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2024 roku 7 931 tys. zł).

CZĘŚĆ 5 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

5.1. Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 30 września 2025 roku oraz 25 listopada 2025 roku:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
Pelion S.A.	29 000 000	100%	29 000 000	100%

5.2. Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji PGF S.A. lub uprawnień do nich.

CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.

6.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

Po trzech kwartałach 2025 r. Spółka PGF S.A. zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 4 991 257 tys. zł, tj. o 3,3% wyższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w tym okresie wzrosła o 9,0%¹ rok do roku.

W analizowanym okresie Spółka PGF wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 323 248 tys. zł, a jego rentowność wyniosła 6,5% i była niższa o 0,1 p.p. w odniesieniu do rentowności w analogicznym okresie 2024 r.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu po trzech kwartałach 2025 r. wyniosły 340 577 tys. zł, tj. o 22 443 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie roku 2024, a ich wskaźnik wyniósł 6,8% i był o 0,2 p.p. wyższy w stosunku do roku ubiegłego.

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

Po trzech kwartałach 2025 r. Spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 1 792 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w roku 2025 stanowiły przychody z tyt. dotacji 2 672 tys. zł, głównie w następstwie rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne. W analogicznym okresie roku ubiegłego saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 224 tys. zł.

Po trzech kwartałach 2025 r. spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej 15 537 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 18 328 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, niż wzrost zysku na sprzedaży.

EBITDA po trzech kwartałach 2025 r. osiągnęła poziom 12 265 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,2% i była niższa o 0,4 p.p. w porównaniu do rentowności EBITDA w analogicznym okresie 2024 r.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

przychody finansowe	31 846 tys. zł,
koszty finansowe	51 353 tys. zł.

Strata na działalności finansowej wyniosła 19 507 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2024 r. o 6 882 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki z tyt. cash pooling oraz przeterminowanych należności. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych, koszty prowizji bankowych oraz koszty poręczeń i gwarancji.

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę brutto na poziomie 35 044 tys. zł. Podatek dochodowy po trzech kwartałach 2025 r. pomniejszył stratę brutto o 5 922 tys. zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 29 122 tys. zł i była wyższa o 7 219 tys. zł względem

¹ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

roku ubiegłego. Rentowność netto po trzech kwartałach 2025 r. wyniosła (0,6)% co oznacza pogorszenie o 0,1 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwsze trzy kwartały 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Spółki PGF S.A. za okres 1-3Q 2025 i 1-3Q 2024

Wielkość (tys. zł)	1-3Q 2025	1-3Q 2024	Zmiana 1-3Q 2025 / 1-3Q 2024
Przychody ze sprzedaży	4 991 257	4 830 133	161 124 3,3%
Zysk ze sprzedaży	323 248	320 701	2 547 0,8%
Koszty sprzedaży	302 411	283 836	18 575 6,5%
Koszty ogólnego zarządu	38 166	34 298	3 868 11,3%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	340 577	318 134	22 443 7,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	1 792	224	1 568 700,0%
EBITDA	12 265	31 393	-19 128 -60,9%
EBIT	(15 537)	2 791	-18 328
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(19 507)	(26 389)	6 882 -26,1%
Zysk / Strata brutto	(35 044)	(23 598)	-11 446 48,5%
Podatek dochodowy	(5 922)	(1 695)	-4 227 249,4%
Wynik netto	(29 122)	(21 903)	-7 219 33,0%

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 1-3Q 2025 i 1-3Q 2024

Wskaźnik	Formuła	1-3Q 2025	1-3Q 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%	5,9%	0,2 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu / przychody ze sprzedaży*100%	0,8%	0,7%	0,1 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,2%	0,6%	-0,4 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%	-0,7%	-0,5%	-0,2 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,6%	-0,5%	-0,1 p.p

Na dzień 30 września 2025 r. kapitał obrotowy Spółki był ujemny i wyniósł (356 331) tys. zł, a jego rotacja wynosiła (20) dni. W porównaniu do stanu na koniec trzeciego kwartału 2024 r. rotacja kapitału obrotowego uległa zwiększeniu o 2 dni, w następstwie wydłużenia rotacji należności o 3 dni oraz skrócenia rotacji zobowiązań o 1 dzień przy jednoczesnym skróceniu rotacji zapasów o 2 dni.

*Wskaźnik rotacji kapitału obrotowego = (stan zapasów na koniec okresu + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu - stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu) / przychody ze sprzedaży ogółem * ilość dni w okresie*

Tabela 3. Rotacja kapitału obrotowego PGF S.A. – stan na dzień 30.09.2024 r., 31.12.2024 r. i 30.09.2024 r.

Rotacja w dniach	30.09.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rotacja zapasów	31	32	33
Rotacja należności	27	29	24
Rotacja zobowiązań	78	84	79
Rotacja kapitału obrotowego	(20)	(23)	(22)

Zadłużenie netto na koniec trzeciego kwartału 2025 r. wyniosło 380 799 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec 2024 r. zadłużenie netto było wyższe o 52 489 tys. zł, głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów. Przy uwzględnieniu należności z tyt. cash pooling, w wysokości 366 223 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 30.09.2025 r. wyniosłoby 14 576 tys. zł.

Dług netto = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe + długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu - środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Tabela 4: Zobowiązania finansowe PGF S.A. na 30.09.2025 r., 31.12.2024 r. i 30.09.2024 r

Zobowiązanie finansowe (tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Długoterminowe w tym:	204 104	221 368	72 553
Zobowiązanie z tytułu leasingu	54 104	71 368	72 553
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	150 000	0
Krótkoterminowe w tym:	189 027	117 304	109 566
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 742	31 202	30 847
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	157 285	86 102	78 719
Razem zobowiązania finansowe	393 131	338 672	182 119
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	12 332	10 362	9 187
Zadłużenie netto	380 799	328 310	172 932

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

6.2. Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość

W ocenie Zarządu, w okresie trzeciego kwartału 2025 r. nie wystąpiły inne niż opisane w innych częściach sprawozdania finansowego zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych PGF S.A.

6.3. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

W dniu 1 września 2025 r. spółka PGF S.A. zakupiła od spółki Pelion S.A. 1 250 udziałów, stanowiących 100% kapitału spółki PGF 2 GO Sp. z o.o. za łączną kwotę 39 197,22 zł.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. nie wystąpiły inne niż opisane powyżej oraz w innych punktach sprawozdania zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na raport kwartalny.

6.4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

Sprzedaż farmaceutyków cechuje sezonowość, która wynika z zapadalności na różnego rodzaju infekcje i choroby. W związku z tym wyższa sprzedaż farmaceutyków notowana jest z reguły w I oraz IV kwartale roku.

6.5. Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na 2025 rok.

6.6. Zobowiązania finansowe

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	30.09.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Kredyty i pożyczki	126 085	61 051
Dłużne papiery wartościowe	152 229	152 480
Zobowiązania z tytułu leasingu	85 846	102 570
Zobowiązania z tyt. cash pool	28 862	22 310
Pozostałe	109	261
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	393 131	338 672
- długoterminowe	204 104	221 368
- krótkoterminowe	189 027	117 304

6.7. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie sprawozdawczym 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.

6.8. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W trzecim kwartale 2025 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych wyniosła 315,69 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	163,29	2028-03-31
Pelion SA	Jednostka dominująca wyższego szczebla	152,40	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 przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

6.9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 30 września 2025r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 152 229 tys. zł. Termin wykupu wyemitowanych obligacji przypada na 16 października 2026 r.

6.10. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia

W okresie trzeciego kwartału 2025 roku nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

6.11. Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym 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.

6.12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań PGF S.A. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Spółka:

- prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów;
- monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych.

Od kilku lat w Spółce jest realizowana optymalizacja procesu zarządzania płynnością, poprzez wdrożony system kompensacji sald tzw. cash pooling. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w PGF SA są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez inne Spółki Grupy Pelion .

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Spółki (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 56,9 mln zł.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, obligacje, faktoring.

Na dzień 30 września 2025 roku poziom wykorzystania programów faktoringu wymagalnościowego zobowiązań wynosił 122,3 mln zł, natomiast kwota limitu wynosiła 127,5 mln zł (na koniec 2024 roku zobowiązania z tytułu umów faktoringu wymagalnościowego nie występowały a limit wynosił 127,5 mln zł).

Na dzień 30 września 2025 r. w PGF SA obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) na kwotę 15 mln zł. Wycena transakcji została ujęta w wyniku finansowym. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych poniżej lub powyżej wartości przyjętych 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 12% ekspozycji kredytowej netto.

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

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

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. W okresie sprawozdawczym, w przychody finansowe została odniesiona kwota 17 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji do dnia 30 września 2025 r. zostały rozliczone 23 okresy odsetkowe, w wyniku czego Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 284,56 tys. zł.

W okresie trzeciego kwartału 2025 r. rozliczono 3 okresy odsetkowe, w wyniku czego Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 17,4 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały zmiany czynników makroekonomicznych. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 r. inflacja wzrosła o 4,0%² w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2024 r. W samym trzecim kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,3%³ w stosunku do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w 2025 r. 5-krotnie podjęła decyzje o obniżeniu stopy referencyjnej łącznie z poziomu 5,75% do 4,25%⁴.

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.

Zdaniem Zarządu w trzech kwartałach 2025 r. nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki PGF S.A. poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek po trzech kwartałach 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024 wzrosła o +9,0%⁵,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2025 r. na poziomie 3,2%⁶; wg szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w trzecim kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 3,7%⁷ 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,

² Źródło: dane GUS

³ Źródło: dane GUS

⁴ Źródło: dane NBP

⁵ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

⁶ Źródło: dane Bank Światowy

⁷ Źródło: dane GUS

- ryzyko konkurencji – konkurencję dla PGF S.A. w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju; konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymując 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 4,25%⁸ (decyzja RPP z 5 listopada 2025 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe spółki,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnosiwiatową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów.

CZĘŚĆ 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7.1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie 9 m-cy zakończonym 30 września 2025 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 3 820 tys. zł,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych w pełni umorzone.

Na dzień 30 września 2025 r. łączne zobowiązania Spółki z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 3 832 tys. zł.

7.2. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2025	Zmiany		30.09.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu	255 000	47 400	-	302 400
Poręczenie umowy leasingu i dzierżawy	188 671	-	-	188 671
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	-	2 351	-
Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	01.01.2025	Zmiany		30.09.2025
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100	-	-	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	9 164	-	-	9 164
Towary obce na składach	21 483	201 218	205 472	17 230

⁸ Źródło: dane NBP

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieuwzględnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ustalone zostały na podstawie szacunków z wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych. Towary obce na składach obejmują towary przechowywane w magazynach Spółki, w związku ze świadczeniem usług agencyjnych.

7.3. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Za roku obrotowy 2024, Spółka poniosła stratę. W dniu 16 maja 2025 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2024 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2025 roku dywidenda nie była wypłacana ani zadeklarowana.

7.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, PGF S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

7.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Kapitałowej Pelion oraz Spółką KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- z zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – punkt 7.6.

Na dzień sprawozdawczy Grupa PGF, KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. są kontrolowane przez tego samego wspólnika - Pana Jacka Szwajcowskiego. Pan Jacek Szwajcowski kontroluje 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. 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.

PRZYCHODY OPERACYJNE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
	(przekształcone)	
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	610 336	615 977
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	20 206	26 057
PGF Sp. z o.o. w Łomży	603	596
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	340	710
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	2 637	2 319
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	2 104	2 290
TDF S.A. w Łodzi	964	4 755
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	17	8
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	13 538	15 381
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	3	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	30 482	27 580
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	0
	661 024	669 614

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
	(przekształcone)	
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	8 779	11 237
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	116 744	90 746
PGF Sp. z o.o. w Łomży	7 825	7 719
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	1 165	1 980
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	35 765	18 479
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	70 272	61 256
TDF S.A. w Łodzi	108	798
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	1 126	406
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	483	108
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	74 143	67 259
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	199 666	169 242

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	30.09.2025	31.12.2024
	(przekształcone)	
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	191 103	207 833
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	5 765	12 110
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2	9
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	2 746	4 263
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	54	80
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	374	568
TDF S.A. w Łodzi	44,00	3 379
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	489	217
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	2 056	3 594
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	370 993	272 772
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	567 861	492 719

ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	30.09.2025	31.12.2024
	(przekształcone)	
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	5 241	8 748
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	56 779	43 410
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2 072	2 116
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	599	1 635
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	11 994	6 674
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	33 591	20 494
TDF S.A. w Łodzi	2 339	3 763
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	476	305
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	5 708	8 423
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	13 531	15 333
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	75 551	67 491

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

7.6. Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUCYCH	30.09.2025	30.09.2024
1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	3 059	2 229
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 059	2 079
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	150
2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	9	-
- wynagrodzenie wypłacone w innej spółce	9	-

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

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

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

W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględniła wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji, PGF S.A. został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. W dniu 18 marca 2025 r. Spółka PGF S.A., wniosła zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

Na koniec roku 2024, na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną została utworzona rezerwa w kwocie 3 794 tys. zł.

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 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.

7.8. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. w PGF S.A. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, inne niż opisane w punkcie 7.7. sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2025 roku.

7.9. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym Spółka skorygowała wynik roku ubiegłego z tytułu ujęcia kosztów rezerwy na poczet nałożonej przez UOKiK kary administracyjnej 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.

7.10. Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Zgodnie z ostatnimi badaniami naukowymi, temperatura na Ziemi stale rośnie, a średnia globalna temperatura powierzchni Ziemi jest obecnie wyższa o 1,1 °C w porównaniu z epoką przedindustrialną. Prawdopodobieństwo, że globalne ocieplenie osiągnie lub przekroczy 1,5 °C w bliskiej przyszłości jest większe niż 50% nawet w przypadku scenariuszy z niskimi emisjami gazów cieplarnianych[1]. Ponadto dane IMGW wskazują, że w Polsce średnia liczba dni, w ciągu których temperatura przekroczyła 30°C, jeszcze w okresie 1961-1990 wynosiła ok. 3,5. Tymczasem w latach 2011-2020 wskaźnik ten osiągnął wartość 10,4. Oznacza to, iż w ciągu roku występuje około trzy razy więcej upalnych dni niż dawniej.

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

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

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

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

- Spółka realizowała inicjatywy koncentrujące się głównie na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek poprzez dalszą rozbudowę własnej floty dostawczych samochodów elektrycznych oraz optymalizację tras dostaw.
- Kontynuowała proces optymalizacji zużycia energii w budynkach, m.in. poprzez rozbudowę w centrum dystrybucyjnym w Łodzi systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System), umożliwiającego automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
- Realizowała systematyczną wymianę sprzętu na mniej energochłonny.
- Kontynuowała proces wymiany oświetlenia na oświetlenie LED, montażu czujników ruchu oraz zmiany sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
- Przeprowadziła inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Rzeszowie.
- Spółka zrealizowała inicjatywę o nazwie „Zielony Gest”, w ramach której posadzono łącznie 4 tysiące drzew i wsparło sekwestrację dwutlenku węgla.

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

- termomodernizację dachu centrum dystrybucyjnego w Łomży,
- stopniową wymianę energochłonnej infrastruktury we wszystkich lokalizacjach,
- dalszą wymianę systemów oświetleniowych.

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

- Spółka realizuje odpowiedzialną gospodarkę odpadową poprzez segregację i recykling odpadów – w tym monitorowanie strumieni odpadów i wdrażanie rozwiązań zwiększających ich ponowne wykorzystanie.
- 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.
- Gospodarka odpadami niebezpiecznymi w Spółce jest ściśle regulowana. Instrukcja wydana przez Dział Jakości określa zasady magazynowania i unieszkodliwiania odpadów o kodach 07, 16 i 18 zgodnie z Polską Klasyfikacją Odpadów (PKO) oraz Europejskim Katalogiem Odpadów (EWC). Procesy te odbywają się zgodnie z obowiązującymi przepisami, co gwarantuje bezpieczne zarządzanie tego rodzaju odpadami.
- W biurach wdrożono system selektywnej zbiórki odpadów komunalnych. Na terenie powierzchni biurowych rozmieszczone są oznakowane pojemniki do segregacji wybranych frakcji odpadów, a zewnętrzny personel sprzątający zobowiązany jest do przestrzegania zasad gospodarki odpadami zgodnie z przyjętymi normami. Dodatkowo, PGF S.A. prowadzi działania edukacyjne dla pracowników, takie jak wywieszenie instrukcji dotyczących prawidłowej segregacji odpadów oraz organizowanie punktów zbiórki zużytych baterii.
- 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.
- PGF S.A. angażuje dostawców w kwestie związane z wykorzystywaniem surowców wtórnych. Spółka regularnie monitoruje poziom ich wykorzystania w dostarczanych produktach i priorytetowo traktuje współpracę z firmami oferującymi produkty pochodzące z recyklingu. Przykładem jest współpraca z kontrahentem, który do Spółki dostarcza artykuły higieniczne i czyszciva wykonane w całości z materiałów z recyklingu.

7.11. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

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

7.12. 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 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.

Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

Poniższe tabele przedstawiają podstawowe dane porównawcze, dotyczące połączenia spółek wg stanu na dzień 30 września 2024r, 31 grudnia 2024r. oraz za okres 1 stycznia – 30 września 2024r.

**Sprawozdanie z wyniku za okres 9 miesięcy zakończony 30 września
2024 roku (w tys. zł)**

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane opublikowane	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
Przychody ze sprzedaży	4 830 321	8 829	4 839 150	(9 017)	4 830 133
Koszt własny sprzedaży	(4 502 223)	(7 209)	(4 509 432)		(4 509 432)
Zysk ze sprzedaży	328 098	1 620	329 718	(9 017)	320 701
Koszty sprzedaży	(292 802)	-	(292 802)	8 966	(283 836)
Koszty ogólnego zarządu	(33 360)	(989)	(34 349)	51	(34 298)
Pozostałe przychody operacyjne	857	33	890		890
Pozostałe koszty operacyjne	(666)	-	(666)		(666)
Zysk na działalności operacyjnej	2 127	664	2 791	-	2 791
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-		-
Przychody finansowe	35 644	1 920	37 564	(4 713)	32 851
Koszty finansowe	(61 160)	-	(61 160)	1 920	(59 240)
Zysk (strata) brutto	(23 389)	2 584	(20 805)	(2 793)	(23 598)
Podatek dochodowy	2 189	(494)	1 695	-	1 695
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(21 200)	2 090	(19 110)	(2 793)	(21 903)

Bilans na dzień 30 września 2024 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane opublikowane	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
AKTYWA TRWAŁE	833 501	2 938	836 439	(34 590)	801 849
Wartość firmy	223 245	-	223 245	-	223 245
Wartości niematerialne	200 345	18	200 363	-	200 363
Rzeczowe aktywa trwałe	29 791	2 920	32 711	-	32 711
Prawo do użytkowania aktywów	118 927	-	118 927	-	118 927
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 193	-	261 193	(34 590)	226 603
	-		-	-	-
AKTYWA OBROTOWE	1 287 773	32 167	1 319 940	(31 598)	1 288 342
Zapasy	578 206	533	578 739		578 739
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	204 514	30 364	234 878	(30 364)	204 514
Należności z tytułu dostaw i usług	428 251	1 205	429 456	(1 234)	428 222
Pozostałe należności	63 049	60	63 109		63 109
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 187	-	9 187		9 187
Pozostałe aktywa obrotowe	4 566	5	4 571		4 571
AKTYWA RAZEM	2 121 274	35 105	2 156 379	(66 188)	2 090 191

KAPITAŁ WŁASNY RAZEM

	304 795	32 934	337 729	(34 590)	303 139
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	(292)	7	(285)	-	(285)
Zyski (straty) zatrzymane	(92 843)	2 084	(90 759)	(8 849)	(99 608)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(71 643)	(7)	(71 650)	(6 056)	(77 706)
- zysk (strata) netto	(21 200)	2 091	(19 109)	(2 793)	(21 902)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	118 545	351	118 896	-	118 896
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	118 545	351	118 896	-	118 896
Zobowiązanie z tytułu leasingu	72 553	-	72 553	-	72 553
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 854	306	45 160	-	45 160
Rezerwy długoterminowe	1 138	45	1 183	-	1 183
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	1 697 934	1 820	1 699 754	(31 598)	1 668 156
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 678 349	1 493	1 679 842	(31 598)	1 648 244
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	109 080	3	109 083	(30 364)	78 719
Zobowiązanie z tytułu leasingu	30 847	-	30 847	-	30 847
Zobowiązania z tytułu faktoringu	117 778	-	117 778	-	117 778
Rezerwy krótkoterminowe	8 857	1	8 858	-	8 858
Zobowiązania z tytułu dostaw usług	1 385 143	285	1 385 428	(1 234)	1 384 194
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	189	189	-	189
Pozostałe zobowiązania	26 644	1 015	27 659	-	27 659
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	19 585	327	19 912	-	19 912
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 121 274	35 105	2 156 379	(66 188)	2 090 191

Bilans na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tys. zł)

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane zatwierdzone	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łącznie	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
	-	-	-	-	-
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
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
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)	(8 849)	(80 499)
- zysk (strata) netto	(27 626)	2 679	(24 947)	-	(24 947)
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
Rezerwy długoterminowe	1 285	54	1 339	-	1 339
	-	-	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-	-
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
Zobowiązania z tytułu faktoringu			-	-	-
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

7.13. Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za trzy kwartały 2025r.

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. W poniższej tabeli Spółka zaprezentowała porównanie sprawozdania z wyniku, sprawozdania z przepływów pieniężnych sprawozdania oraz sprawozdania z sytuacji finansowej za trzy kwartały 2025 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	4 991 257	-	4 991 257
Koszt własny sprzedaży	(4 668 009)	-	(4 668 009)
Zysk ze sprzedaży	323 248	-	323 248
Koszty sprzedaży	(302 411)	4 276	(306 687)
Koszty ogólnego zarządu	(38 166)	-	(38 166)
Pozostałe przychody operacyjne	3 080	38	3 042
Pozostałe koszty operacyjne	(1 288)	(36)	(1 252)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(15 537)	4 278	(19 815)
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-
Przychody finansowe	31 846	-	31 846
Koszty finansowe	(51 353)	(4 256)	(47 097)
Zysk (strata) brutto	(35 044)	22	(35 066)
Podatek dochodowy	-	(169)	169
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	31 846	(147)	(34 897)
	(51 353,00)		
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	31 846	(147)	31 993
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000		29 000 000
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			
- podstawowy	1,10		1,10
- rozwodniony	1,10		1,10

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) brutto

II. Korekty razem

Amortyzacja

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu należności

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów

Zapłacony podatek dochodowy

Inne korekty netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Zbycie pozostałych aktywów finansowych

Dywidendy i udziały w zyskach

Spłata udzielonych pożyczek

Odsetki

Spłata należności z tytułu cash pooling

II. Wydatki

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie pozostałych aktywów finansowych

Inne wydatki inwestycyjne netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych

Inne wpływy finansowe netto

II. Wydatki

Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych

Z tytułu innych zobowiązań finansowych

Odsetki

Inne wydatki finansowe netto

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Razem przepływy pieniężne netto

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

Środki pieniężne na początek okresu

Środki pieniężne na koniec okresu

	wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto	(35 044)	22	(35 066)
II. Korekty razem	111 518	23 385	88 133
Amortyzacja	27 802	19 132	8 670
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(6 421)	4 256	(10 677)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	30 571	(3)	30 574
Zmiana stanu zapasów	(6 268)	-	(6 268)
Zmiana stanu należności	6 589	-	6 589
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	53 485	-	53 485
Zapłacony podatek dochodowy	5 760	-	5 760
Inne korekty netto	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 474	23 407	53 067
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	26 936	-	26 936
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	-	4
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	96	-	96
Dywidendy i udziały w zyskach	3 625	-	3 625
Spłata udzielonych pożyczek	1	-	1
Odsetki	23 210	-	23 210
Spłata należności z tytułu cash pooling	-	-	-
II. Wydatki	(99 413)	-	(99 413)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7 311)	-	(7 311)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(259)	-	(259)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(91 843)	-	(91 843)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(72 477)	-	(72 477)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	97 407	-	97 407
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	96 606	-	96 606
Inne wpływy finansowe netto	801	-	801
II. Wydatki	(99 434)	(23 407)	(76 027)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(55 896)	-	(55 896)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(19 529)	(18 262)	(1 267)
Odsetki	(21 858)	(5 145)	(16 713)
Inne wydatki finansowe netto	(2 151)	-	(2 151)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 027)	(23 407)	21 380
Razem przepływy pieniężne netto	1 970	-	1 970
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 970	-	1 970
Środki pieniężne na początek okresu	10 362	-	10 362
Środki pieniężne na koniec okresu	12 332	-	12 332

30.09.2025

	wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
AKTYWA TRWAŁE	788 088	55 841	732 247
Wartość firmy	223 245		223 245
Wartości niematerialne	204 278		204 278
Rzeczowe aktywa trwałe	30 715		30 715
Prawo do użytkowania aktywów	102 964	55 841	47 123
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	226 649		226 649
Pozostałe aktywa trwałe	237		237
			-
AKTYWA OBROTOWE	1 523 169	-	1 523 169
Zapasy	573 962		573 962
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	366 224		366 224
Należności z tytułu dostaw i usług	495 507		495 507
Należności z tytułu podatku dochodowego	56		56
Pozostałe należności	71 630		71 630
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 332		12 332
Pozostałe aktywa obrotowe	3 458		3 458
			-
			-
AKTYWA RAZEM	2 311 257	55 841	2 255 416
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	264 247	(7 123)	271 370
Kapitał podstawowy	290 000		290 000
Kapitał zapasowy	112 112		112 112
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 589		3 589
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(420)		(420)
Zyski (straty) zatrzymane	(141 034)	(7 123)	(133 911)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(111 912)	(6 976)	(104 936)
- zysk (strata) netto	(29 122)	(147)	(28 975)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	249 414	32 099	217 315
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	249 414	32 099	217 315
Pozostałe zobowiązania finansowe	150 000		150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	54 104	32 177	21 927
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 971	(78)	44 049
Rezerwy długoterminowe	1 339		1 339
Przychody przyszłych okresów	-		-
			-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 797 596	30 865	1 766 731
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 774 408	30 160	1 744 248
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	157 285		157 285
Zobowiązanie z tytułu leasingu	31 742	30 160	1 582
Zobowiązania z tytułu faktoringu	122 290		122 290

Rezerwy krótkoterminowe	5 038		5 038
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 425 800		1 425 800
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-		-
Pozostałe zobowiązania	32 253		32 253
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	23 188	705	22 483
			-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 311 257	55 841	2 255 416

- - -

CZĘŚĆ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (przekształcone)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	4 991 257	4 830 133	1 178 156	1 122 712
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(15 537)	2 791	(3 667)	649
Zysk (strata) brutto	(35 044)	(23 598)	(8 272)	(5 485)
Zysk (strata) netto	(29 122)	(21 903)	(6 874)	(5 091)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 474	48 215	18 051	11 207
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(72 477)	100 259	(17 108)	23 304
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 027)	(154 482)	(478)	(35 908)
Przepływy pieniężne netto, razem	1 970	(6 008)	465	(1 397)
Średnioważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 014 599	29 000 000	28 014 599
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000
Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,00)	(0,78)	(0,24)	(0,23)
	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024 (przekształcone)	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024 (przekształcone)
Aktywa obrotowe	1 523 169	1 430 513	356 781	334 780
Aktywa trwałe	788 088	805 533	184 599	188 517
Aktywa razem	2 311 257	2 236 046	541 380	523 297
Zobowiązania krótkoterminowe	1 797 596	1 672 099	421 062	391 317
Zobowiązania długoterminowe	249 414	266 784	58 422	62 435
Kapitał własny	264 247	297 163	61 896	69 544
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	28 000 000	29 000 000	28 000 000



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowy raport kwartalny
za okres 1 stycznia – 30 września 2025 r.
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha

Prezes Zarządu

Marek Lipka

Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe

Joanna Łopacińska

Starszy Specjalista ds. Rachunkowości

Łódź, dnia 25 listopada 2025 r.