DOKUMENT INFORMACYJNY

OBLIGACJI SERII E WYEMITOWANYCH PRZEZ

Polską Grupę Farmaceutyczną S.A.

sporządzony na potrzeby wprowadzenia obligacji serii E do obrotu na Catalyst, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data dokumentu informacyjnego: 15 października 2026 r.

SPIS TREŚCI

1. Wstęp 8

Dokument informacyjny: 8

1.1. Podstawowe dane Emitenta oraz dłużnych instrumentów finansowych objętych Dokumentem. 8

2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym 9

2.1. Oświadczenie Emitenta 9

3. Dane o Emitencie 9

3.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej 9

3.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony 10

3.3. Wskazanie przepisów prawa lub innych podstaw prawnych, na podstawie których został utworzony Emitent (bez przytaczania treści tych regulacji) 10

3.4. W przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał 10

3.5. Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał 10

3.6. Krótki opis historii Emitenta 14

3.7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia 16

3.8. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, czy też nie, a jeśli nie - wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe; w przypadku gdy emitent podlega obowiązkowi sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, oświadczenie to powinno odnosić się również do sytuacji finansowej jego grupy kapitałowej; 17

3.9. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane dłużne instrumenty finansowe Emitenta 17

3.10. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami emitenta - z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej: − nazwy (firmy) oraz formy prawnej, − siedziby i adresu, − przedmiotu działalności, − udziału emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczących akcjonariuszy emitenta, w kapitale

zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacji o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu 18

3.11. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta 19

3.12. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta 20

3.13. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych) 20

3.14. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności 21

3.15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w dokumencie informacyjnym 21

3.16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym 21

3.17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta 22

3.18. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań 22

3.19. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które są w szczególności związane z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej 23

3.20. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym 23

3.21. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym 23

3.22. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w sprawozdaniach finansowych załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego 23

3.23. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta 23

3.24. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. 32

4. Dane o Obligacjach wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu 33

4.1. Cele emisji 33

4.2. Wielkość emisji 33

4.3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych 33

4.4. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych 33

4.5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu ASO GPW 33

4.6. Wykup obligacji 35

4.6.1. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta 35

4.6.2. Natychmiastowy wykup w przypadku otwarcia likwidacji Emitenta oraz w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania 36

4.6.3. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariuszy 36

4.7. Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji 37

4.8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia 39

4.9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem 40

4.10. Ogólne informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny 40

4.11. Wskazanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione, jak również przepisów prawa lub innych podstaw prawnych, z których dane prawa lub obowiązki wynikają (bez przytaczania treści tych regulacji) 40

4.12. Ostrzeżenie o tym, że przepisy podatkowe państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego siedziby emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym 41

4.13. Cele programu, jeżeli zostały określone 56

4.14. Łączna wielkość emisji objętej programem 56

4.15. Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych programem 56

4.16. Ogólna charakterystyka dłużnych instrumentów finansowych objętych programem 56

5. Czynniki ryzyka 57

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta, Grupę, Gwaranta oraz Grupę Gwaranta 57
5.1.1. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze farmaceutycznym 57
5.1.2. Ceny i narzuty na produkty refundowane mają charakter sztywny i są regulowane 58
5.1.3. Działania Grupy oraz Grupy Gwaranta mogą zostać uznane za niestosowanie się do przepisów prawa farmaceutycznego i Ustawy Refundacyjnej 58
5.1.4. Zezwolenia niezbędne dla działalności spółek z Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta mogą być cofnięte, nieprzedłużone lub spółki z Grupy oraz niektóre spółki z Grupy Gwaranta mogą nie uzyskać nowych zezwoleń 59
5.1.5. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta jest narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej lub budżetowej w Polsce 60
5.1.6. Grupa działa na rynku, który charakteryzuje się wysokim stopniem konsolidacji oraz konkurencji 60
5.1.7. Zmniejszeniu może ulec liczba docelowych klientów Grupy 61
5.1.8. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko operacyjne 61
5.1.9. Grupa zawarła i zawiera umowy z podmiotami powiązanymi, w tym przede wszystkim z podmiotami z Grupy Gwaranta, co może powodować negatywne konsekwencje podatkowe 62
5.1.10. Grupa oraz Grupa Gwaranta ustanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań z niektórych umów finansowych, w tym także dla podmiotów powiązanych 62
5.1.11. Ubezpieczenie Grupy lub Grupy Gwaranta może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach 63
5.1.12. Grupa oraz Grupa Gwaranta są narażone na ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów 63
5.1.13. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach administracyjnych lub sądowych 64
5.1.14. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji, oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego 64
5.1.15. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko kredytowe, w tym przede wszystkim związane z należnościami handlowymi od klientów 65
5.1.16. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko utraty płynności 65
5.1.17. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych 65
5.1.18. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy 67
5.1.19. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko walutowe 67
5.1.20. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zmiany wysokości stopy procentowej oraz wprowadzenia zamiennika wskaźnika referencyjnego 67
5.1.21. Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną 68

5.2. Czynniki ryzyka związane z obligacjami 68
5.2.1. Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy 68
5.2.2. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z powodu likwidacji Emitenta, podziału, połączenia lub przekształcenia Emitenta lub niedokonania płatności wynikających z Obligacji 69
5.2.3. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza 69
5.2.4. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta 70
5.2.5. Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy 70
5.2.6. Ryzyko związane z płynnością Gwaranta oraz innymi działaniami tego podmiotu 71
5.2.7. Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania upadłościowego wobec Emitenta lub Gwaranta 71
5.2.8. Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania sanacyjnego 71
5.2.9. Ryzyko związane z brakiem działania lub nienależytym działaniem Administratora Zabezpieczeń 72
5.2.10. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi 72
5.2.11. Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać 73
5.2.12. Ryzyko związane ze sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji i jego ewentualną zmianą 73
5.2.13. Ryzyko związane z płynnością Obligacji 75
5.2.14. Ryzyko ceny Obligacji na rynku wtórnym 75
5.2.15. Ryzyko braku ratingu dla Obligacji 76
5.2.16. Ryzyko braku adekwatności inwestycji w Obligacje 76
5.2.17. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami 76
5.2.18. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu 78
5.2.19. Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązaniem się przez Spółkę z obowiązków związanych z notowaniem papierów wartościowych Emitenta na rynku regulowanym 79
5.2.20. Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem Rozporządzenia MAR 80
5.2.21. Ryzyko związane z dodatkowymi uprawnieniami KNF na gruncie Ustawy o Ofercie Publicznej 80
6. Sprawozdania finansowe Emitenta 82
6.1. Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską 83
6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską 187
7. Załączniki 491
7.1. Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Krajowego Rejestru Sądowego Emitenta 491

7.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta 504
7.3. Warunki Emisji Obligacji 516
7.4. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji 550
7.5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 563
7.6. Umowa poręczenia 569
7.7. Umowa z Administratorem Zabezpieczeń 579
7.8. Definicje i objaśnienia skrótów 595

1. Wstęp

Dokument informacyjny:

Niniejszy dokument informacyjny („**Dokument**", „**Dokument Informacyjny**") został przygotowany przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. („**Emitent**", „**Spółka**"), w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda (dalej także jako „**Obligacje**"), wyemitowanych przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.1. Podstawowe dane Emitenta oraz dłużnych instrumentów finansowych objętych Dokumentem.

Emitent:	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („**Emitent**", „**PGF**", „**Spółka**")
Adres rejestrowy:	Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź
Adres do korespondencji:	Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź
Numer telefonu:	(+48) 42 200 74 00
Strona internetowa:	www.pgf.com.pl
Adres e-mail:	pgf.sa@pgf.com.pl
KRS:	0000471297
REGON:	142726149
NIP:	5272643921
Rodzaj Obligacji	Obligacje na okaziciela, nieposiadające postaci dokumentu, emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Obligacje są emitowane jako obligacje zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Gwaranta („**Poręczenie**") na rzecz Administratora Zabezpieczeń, wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.
Liczba obligacji	do 150.000
Oznaczenie emisji Obligacji	Seria E
Wartość nominalna jednej Obligacji	1.000 PLN

2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

2.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta, niniejszym oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w niniejszym Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że niniejszy Dokument Informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami finansowymi.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Łukasz Grzelak
Data: 2026.10.15 15:29:55 CEST

.....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marek Lipka
Data: 2026.10.15 16:35:01 CEST

.....

Zgodnie z §18 ust. 3a Regulaminu ASO GPW nie została zawarta umowa z Autoryzowanym Doradcą oraz zgodnie z §3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie jest wymagane zamieszczenie w niniejszym Dokumencie Informacyjnym oświadczenia Autoryzowanego Doradcy.

3. Dane o Emitencie

3.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa i forma prawna:	Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna
Siedziba i kraj siedziby:	Łódź, Polska
Adres rejestrowy:	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3
Adres do korespondencji:	91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3
Numer telefonu:	(+48) 42 200 74 00
Strona internetowa:	www.pgf.com.pl
REGON:	142726149

NIP:	5272643921
Numer KRS:	0000471297
Oznaczenie sądu rejestrowego:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KOD LEI:	25940026XQ8PEMW0XG23

3.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

3.3. Wskazanie przepisów prawa lub innych podstaw prawnych, na podstawie których został utworzony Emitent (bez przytaczania treści tych regulacji)

Emitent został utworzony na podstawie powszechnie obowiązujących na terenie Rzeczypospolitej Polskiej przepisów prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych.

3.4. W przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania zezwolenia.

3.5. Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Działalność Grupy w zakresie hurtowego obrotu farmaceutykami w oparciu o hurtownie farmaceutyczne jest działalnością reglamentowaną, której wykonywanie uzależnione jest od posiadania odpowiednich zezwoleń i licencji. Na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego spółki z Grupy posiadają wszystkie wymagane prawem licencje i zezwolenia odpowiadające prowadzonej działalności w tym np. wydane przez Główny Inspektorat Farmaceutyczny („**GIF**").

Grupa posiada następujące zezwolenia dla poszczególnych hurtowni:

1. **Hurtownia Farmaceutyczna w Łodzi**

   (i) Nr GIF-N-412/65-6/MSH/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.

   (ii) Nr GIF-N-P/4430/38/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.

   (iii) licencja: NFKS.5521.31.2024.KKW.3 z dnia 5 grudnia 2024 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; licencja ważna 3 lata – do 5 grudnia 2027 r.

2. Hurtownia Farmaceutyczna w Katowicach

(i) Nr GIF-N-412/64-6/MSH/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Katowicach; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P-4430/40/11 z dnia 29 września 2011 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Katowicach; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja NFKS.5521.29.2024.KKW.3 z dnia 5 grudnia 2024 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Katowicach; licencja ważna 3 lata – do 5 grudnia 2027 r.

(iv) Hurtownia posiada komory przeładunkowe w Częstochowie, Bielsku-Białej i Wodzisławiu Śląskim.

3. Hurtownia Farmaceutyczna w Bydgoszczy

(i) Nr GIF-N-4111-24/MP/08 z dnia 27 czerwca 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Bydgoszczy; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) licencja: NFKS.5521.30.2024.KKW.3 z dnia 6 grudnia 2024 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Bydgoszczy; licencja ważna 3 lata – do 6 grudnia 2027 r.

(iii) Nr GIF-N-P-4430/16/2008 z dnia 1 lipca 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Bydgoszczy; zezwolenie ważne bezterminowo.

4. Hurtownia Farmaceutyczna w Dywitach

(i) Nr GIF-N-N/4111-53/WB/07 z dnia 28 grudnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Dywitach; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-N/4430/121/07 z dnia 31 grudnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Dywitach; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.37.2025.KKW.3 z dnia 16 stycznia 2026 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Dywitach; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

5. Hurtownia Farmaceutyczna w Gdańsku

(i) Nr GIF-N-4111-2/WB/08 z dnia 29 stycznia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Gdańsku; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P-4430/002/08 z dnia 31 stycznia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Gdańsku; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.36.2025.KKW.3 z dnia 16 stycznia 2026 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Gdańsku; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

6. Hurtownia Farmaceutyczna w Krakowie

(i) Nr GIF-N-4111-11/MP/08 z dnia 21 kwietnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Krakowie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P-4430/008/08 z dnia 29 kwietnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Krakowie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.39.2025.KKW.3 z dnia 31 grudnia 2025 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Krakowie; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

(iv) Hurtownia posiada komory przeładunkowe w Kielcach i Nowym Sączu.

7. Hurtownia Farmaceutyczna w Lublinie

(i) Nr GIF-N-4111-31/AR/08 z dnia 8 sierpnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Lublinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P-4430/23/08 z 12 sierpnia 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Lublinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.38.2025.KKW.3 z dnia 8 stycznia 2026 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Lublinie; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

8. Hurtownia Farmaceutyczna w Łomży

(i) Nr NOH.5100.77.2019.1158.MG.2 z dnia 1 sierpnia 2019 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Łomży; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr NSK.5520.6.2019.MPG.2 z dnia 1 sierpnia 2019 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Łomży; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.19.2025.KKW.3 z dnia 10 lipca 2025 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Łomży; licencja ważna 3 lata – do 3 marca 2028 r.

9. Hurtownia Farmaceutyczna w Poznaniu

(i) Nr GIF-N-4111-41/AR/08 z dnia 24 września 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Poznaniu; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P/4430/29/08 z dnia 24 września 2008 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Poznaniu; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.43.2025.KKW.3 z dnia 5 lutego 2026 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Poznaniu; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

(iv) Hurtownia posiada komory przeładunkowe w Koninie, Ostrowie Wielkopolskim, Pile i Wawrowie.

10. Hurtownia Farmaceutyczna w Szczecinie

(i) Nr GIF-N-N/4111-42/WB/07 z dnia 24 września 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Szczecinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-N/4430/92/07 z dnia 28 września 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Szczecinie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.41.2025.KKW.3 z dnia 8 stycznia 2026 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Szczecinie; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

11. Hurtownia Farmaceutyczna w Warszawie

(i) Nr GIF-P-Z-4111-14/WB/07 z dnia 2 kwietnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Warszawie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P/4731/018/2007 z dnia 2 kwietnia 2007 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Warszawie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.42.2025.KKW.3 z dnia 3 lutego 2026 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Warszawie; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

12. Hurtownia Farmaceutyczna we Wrocławiu

(i) Nr NZOH.5100.27.2019.1162.MG.7 z dnia 18 lutego 2020 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej we Wrocławiu; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr NZOH.5520.4.2020.DKO.1 z dnia 9 marca 2020 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej we Wrocławiu; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.35.2025.KKW.2 z dnia 15 lutego 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej we Wrocławiu; licencja ważna 5 lat – do 9 marca 2029 r.

(iv) Hurtownia posiada komorę przeładunkową w Opolu.

13. Hurtownia Farmaceutyczna w Rzeszowie

(i) Nr GIF-N-4111/105/ASK/10 z dnia 14 października 2010 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Rzeszowie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-P/4430/39/10 z dnia 18 października 2010 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Rzeszowie; zezwolenie ważne bezterminowo.

(iii) licencja: NFKS.5521.40.2025.KKW.3 z dnia 31 grudnia 2025 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Rzeszowie; licencja ważna 3 lata – do 22 kwietnia 2029 r.

14. Hurtownia Farmaceutyczna TDF S.A. w Łodzi

(i) Nr GIF-N-411/1090/1-10/TL/15 z dnia 27 czerwca 2016 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.

(ii) Nr GIF-N-4430/2/KK/17 z dnia 15 lutego 2017 r. z późniejszymi zmianami na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; zezwolenie ważne bezterminowo.

3.6. Krótki opis historii Emitenta

W 1990 Jacek Szwajcowski oraz Zbigniew Molenda założyli hurtownię leków Medicines. W 1998 roku Medicines S.A., jako pierwsza spółka z branży dystrybucji farmaceutycznej, zadebiutowała na GPW. Środki finansowe pozyskane z giełdowego debiutu pozwoliły na rozwój firmy i konsolidację hurtowego rynku leków. Rok później spółka zmieniła nazwę z Medicines S.A. na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (obecnie Pelion S.A.), rozpoczynając także etap fuzji i przejęć. W 2001 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (obecnie Pelion S.A.) przeprowadziła proces restrukturyzacji, wypracowała nowy model organizacyjny i koncepcję dystrybucji. Zmiany polegały na ujednoliceniu oferty i struktury organizacyjno–prawnej, likwidacji wewnętrznej konkurencji oraz usprawnieniu logistyki.

W związku z dynamicznym rozwojem, w 2011 roku Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (obecnie Pelion S.A.) podjęła decyzję o przebudowie struktury organizacyjnej. Proces reorganizacji polegał na rozdzieleniu wszystkich czterech linii biznesowych do samodzielnie działających spółek. W tym samym roku nastąpiło przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion, prowadzącej działalność w zakresie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek. Dało początek istnieniu

Grupy w obecnej strukturze organizacyjnej. W 2011 roku zakończył się również proces wyodrębniania sprzedaży hurtowej do spółki PGF Hurt Sp. z o.o. (poprzednika prawnego Emitenta).

Dnia 30 września 2011 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PGF Hurt Sp. z o.o., kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 371 950 tys. zł poprzez utworzenie 371 950 nowych udziałów o wartości nominalnej wynoszącej 1 tys. zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki tj. Pelion, w zamian za wkład niepieniężny o wartości 371 950 tys. zł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie hurtowej sprzedaży produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona aportem do PGF Hurt Sp. z o.o. obejmowała:

- własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną sprzedażą hurtową,
- wierzytelności oraz środki pieniężne,
- udziały w kapitale zakładowym i akcje spółek bezpośrednio zależnych od Pelion realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej tj.: Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Gdańsku, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. we Wrocławiu, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Szczecinie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Warszawie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łodzi, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Katowicach, Polska Grupa Farmaceutyczna Bydgoszcz S.A., PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach, Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Poznań Sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Lublin Sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Cefarm Kraków Sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o. w Łomży,
- majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL,
- prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej,
- znak towarowy PGF, pod którym prowadzona jest sprzedaż hurtowa produktów leczniczych, materiałów medycznych oraz środków farmaceutycznych,
- zobowiązania związane z działalnością hurtową.

W ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostały wniesione aktywa o wartości godziwej 1 417 335 tys. zł oraz zobowiązania o wartości godziwej 1 265 679 tys. zł i opłacone podwyższeniem kapitału własnego o kwotę 371 950 tys. zł. W wyniku rozliczenia transakcji wniesienia aportu, powstała wartość firmy w kwocie 220 294 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 1 grudnia 2012 r. – wartość firmy wynosiła 219 389 tys. zł).

W lipcu 2013 roku na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Emitenta, doszło do przekształcenia spółki PGF Hurt Sp. z o.o. w spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (nazwa, pod którą do 2011 r. funkcjonował Pelion S.A. - podmiot dominujący Emitenta).

W listopadzie 2013 roku, w ramach procesu podporządkowania Emitentowi wszystkich spółek zajmujących się sprzedażą hurtową w Grupie Gwaranta, Emitent nabył 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Pharmapoint Sp. z o.o., spółki prowadzącej działalność w zakresie sprzedaży hurtowej wyrobów farmaceutycznych i medycznych, w szczególności w kanale przedhurtowym,

której następcą prawnym jest TDF S.A. w Łodzi ("**TDF**"). Transakcja miała charakter wewnątrzgrupowy, a nabycie udziałów w TDF miało charakter długoterminowej lokaty kapitału.

3.7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 290.000.000 zł (dwieście dziewięćdziesiąt milionów złotych) i dzieli się na 28.000.000 (dwadzieścia osiem milionów) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda oraz 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.

Kapitał zakładowy Emitenta został pokryty w całości w związku z przekształceniem Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Akcje imienne serii A przyznane zostały akcjonariuszowi w zamian za udziały posiadane w kapitale zakładowym Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o.o. w stosunku 100 (sto) akcji imiennych Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna w zamian za 1 (jeden) udział w Spółce „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o.o.

W dniu 25 kwietnia 2024 r. na mocy uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 10 mln zł poprzez emisję 1.000.000 sztuk nowych akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 10 zł za akcję i cenie emisyjnej 100 zł za akcję. Akcje Serii B w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny akcjonariusz (Gwarant), za łączną cenę emisyjną w kwocie 100 mln zł. Akcje nowej emisji serii B zostały pokryte wkładem pieniężnym w dniu 15 maja 2024 r. Nadwyżka wkładu przewyższająca wartość nominalną akcji została przeznaczona na kapitał zapasowy Emitenta.

Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Akcje imienne staną się akcjami na okaziciela pod warunkiem ich dematerializacji, o której mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela nastąpi automatycznie z chwilą ich dematerializacji. Dematerializacja akcji zgodnie z art. 5 ust. 1 Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi następuje wraz z rejestracją akcji na podstawie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Emitenta (umorzenie dobrowolne). Dopuszczalne jest umorzenie akcji bez wynagrodzenia.

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta, która określi szczegółowe warunki i sposób umorzenia akcji. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia, oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowo emitowanych akcji, chyba że Walne Zgromadzenie Emitenta postanowi inaczej w uchwale podjętej większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych.

Walne Zgromadzenie Emitenta może podwyższyć kapitał zakładowy, przeznaczając na to środki z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.

Zestawienie zmian w kapitale na przestrzeni lat 2024 – I półrocze 2026 r. (w tys. zł.):

Lp.	Tytuł	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
A	**KAPITAŁ WŁASNY**	**297 163**	**213 526**	**193 522**
I	Kapitał podstawowy	290 000	290 000	290 000
II	Kapitał zapasowy, w tym:	112 111	112 111	112 111
III	Kapitał rezerwowy	921	3 590	3 590
IV	Kapitał z tytułu zysków i aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(423)	(585)	(585)
V	Zyski (straty) zatrzymane	(105 446)	(191 590)	(211 594)
VI	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(77 706)	(111 909)	(191 590)
VII	Zysk (strata) netto	(27 740)	(79 681)	(20 004)

3.8. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, czy też nie, a jeśli nie - wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe; w przypadku gdy emitent podlega obowiązkowi sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, oświadczenie to powinno odnosić się również do sytuacji finansowej jego grupy kapitałowej;

Oświadczamy, że aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia bieżących potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego. Oświadczenie to odnosi się również do sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

3.9. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane dłużne instrumenty finansowe Emitenta

Emitent wyemitował i wykupił w całości następujące papiery wartościowe:

(i) obligacje serii A, zarejestrowane pod kodem ISIN: PLPGF0000012, które były notowane w ASO GPW i ASO Bondspot;
(ii) obligacje serii B, zarejestrowane pod kodem ISIN: PLPGF000002, które były notowane w ASO GPW;
(iii) obligacje serii C, zarejestrowane pod kodem ISIN: PLPGF0000038, które były notowane w ASO GPW; oraz
(iv) obligacje serii D, zarejestrowane pod kodem ISIN: PLPGF0000046, które były notowane w ASO GPW.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego żadne dłużne instrumenty finansowe Emitenta nie są notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych.

3.10. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami emitenta - z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej: − nazwy (firmy) oraz formy prawnej, − siedziby i adresu, − przedmiotu działalności, − udziału emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub znaczących akcjonariuszy emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacji o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu

Wykaz jednostek powiązanych emitenta oraz podmiotów istotnych dla działalności prowadzonej przez emitenta i powiązanych kapitałowo lub osobowo na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego:

Nazwa (firma), forma prawna, siedziba i adres	Przedmiot działalności	Udział Emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta lub znaczących akcjonariuszy Emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacje o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu
"Polska Grupa Farmaceutyczna" Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, ul. Nowogrodzka nr 151A, 18-400 Łomża	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	61,60%
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi), z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%
MEDICINAE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%

Medezin Sp. z o.o. w Łodzi ul. Zbąszyńska 3 91-342 Łódź	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51% (pośrednio przez TDF S.A.)
Recepta.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Działalność portali internetowych	100%
TDF S.A. (d. PHARMAPOINT S.A.) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%
B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	64,25%
DOSPIRO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Pojezierska 90 A 91-341 Łódź	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51% (pośrednio przez TDF S.A.)
PURE MEDIC Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%
PGF 2 GO sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź	Sprzedaż detaliczna suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	100%
Pelion SA z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3 91-342 Łódź	Działalność holdingów finansowych	Jedyny Akcjonariusz PGF SA

3.11. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej Emitenta nie znajduje się bezpośrednio w posiadaniu akcji Emitenta. Jedynym Akcjonariuszem Emitenta jest spółka Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

W okresie od założenia Spółki do dnia Dokumentu Informacyjnego członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie dokonywali żadnych transakcji z Emitentem, poza ujawnionymi w sprawozdaniach finansowych Emitenta, jak również nie otrzymywali od Spółki innego wynagrodzenia poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta (członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta).

Jacek Szwajcowski – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcje Prezesa Zarządu Pelion oraz na dzień Dokumentu Informacyjnego posiada łącznie w przybliżeniu 62,38 %

akcji Pelion S.A., z czego 15,5 % bezpośrednio w Pelion S.A., 46,88 % pośrednio poprzez udziały w KORPORACJI INWESTYCYJNEJ POLSKIEJ FARMACJI sp. z o.o. (KRS. 0000106388).

Zbigniew Molenda – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcje Wiceprezesa Zarządu Pelion oraz na dzień Dokumentu Informacyjnego posiada łącznie w przybliżeniu 33,17 % akcji Pelion S.A., z czego 9,74 % bezpośrednio w Pelion S.A., 23,43 % pośrednio poprzez udziały w KORPORACJI INWESTYCYJNEJ POLSKIEJ FARMACJI sp. z o.o. (KRS. 0000106388).

Jacek Dauenhauer – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion S.A.

Mariola Belina - Prażmowska – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Pelion S.A.

Ignacy Przystalski – członek Rady Nadzorczej Emitenta.

3.12. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Zbigniew Molenda	Członek Rady Nadzorczej PGF SA	Wiceprezes Zarządu Pelion SA będącego akcjonariuszem PGF SA oraz akcjonariusz Pelion SA
Jacek Szwajcowski	Członek Rady Nadzorczej PGF SA	Prezes Zarządu Pelion SA będącego akcjonariuszem PGF SA oraz akcjonariusz Pelion SA
Jacek Dauenhauer	Członek Rady Nadzorczej PGF SA	Wiceprezes Zarządu Pelion SA będącego akcjonariuszem PGF SA
Mariola Belina-Prażmowska	Członek Rady Nadzorczej PGF SA	Wiceprezes Zarządu Pelion SA będącego akcjonariuszem PGF SA

3.13. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Nie dotyczy.

3.14. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności

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

Grupa działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków w Polsce i zgodnie z wiedzą zarządu Emitenta jest trzecim pod względem przychodów hurtowym dystrybutorem farmaceutyków w Polsce. Grupa prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami. W zakresie działalności Grupy jest działalność weterynaryjna i w stopniu marginalnym bezpośrednia sprzedaż hurtowa farmaceutyków do szpitali. W ramach swojej działalności Grupa oferuje także różnego typu usługi, w tym usługi logistyczne (usługi składowania farmaceutyków dla innych podmiotów, np. podmiotów z Grupy Gwaranta, producentów farmaceutyków), handlowe, marketingowe, szkoleniowe, transportowe i dystrybucyjne. Działalność usługowa ma jednak niewielki wpływ na przychody osiągane przez Grupę. Grupa jest podmiotem mającym zasięg ogólnokrajowy, oferującym pełny asortyment farmaceutyków.

Zestawienie przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2024 i 2025, w tys. PLN:

	2024	2025
Towary	6 963 663	6 927 672
Materiały	314	249
Usługi	122 305	111 871
Przychody netto ze sprzedaży, razem	**7 086 282**	**7 039 792**

3.15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w dokumencie informacyjnym

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku nakłady inwestycyjne Emitenta wyniosły 6,9 mln PLN w tym na środki trwałe 2,9 mln PLN.

3.16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

W stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

3.17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

W stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie ugodowe, arbitrażowe, ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

3.18. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

PGF jest stroną jednego postępowania wszczętego przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W czerwcu 2020 r. Prezes UOKiK wszczął postępowanie przeciwko 51 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonych 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, decyzją Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. o nr DZP-19/2022 została nałożona na Spółkę administracyjna kara pieniężna. W wyniku złożonego po wydaniu w/w decyzji wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, w dniu 13 września 2024 roku pełnomocnikom reprezentującym Spółkę doręczono decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK, która częściowo uwzględniła wniosek Spółki i w wyniku ponownego rozpoznania dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona. Od ww. decyzji Spółka wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA), w wyniku której WSA w wyroku opublikowanym w dniu 3 grudnia 2025 roku uchylił decyzję w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów postępowania w pełnej wysokości 53 tys. złotych. Orzeczenie nie jest jeszcze prawomocne. Ze względu na niekorzystne motywy Sądu zawarte w uzasadnieniu do w/w wyroku WSA (sąd w uzasadnieniu nie uwzględnił większości zarzutów Spółki, natomiast uchylił decyzję ze względu na niepoprawne wyliczenie wysokości kary), Zarząd Spółki zdecydował o wniesieniu skargi kasacyjnej od wyroku WSA do Naczelnego Sądu Administracyjnego (NSA). Prezes UOKIK również wniósł skargę kasacyjną od wyroku, co oznacza, że został on zaskarżony przez obie strony postępowania i sprawa w całości podlega kontroli NSA.

Wraz z wniesieniem skargi do WSA został także złożony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji. Wniosek ten nie został uwzględniony, a rozstrzygnięcie w tym zakresie zostało utrzymane w toku kontroli instancyjnej. W konsekwencji decyzja WSA podlegała wykonaniu, a Spółka była zobowiązana do uiszczenia nałożonej kary do dnia 10 września 2025 r.

Jeżeli NSA uwzględni skargę kasacyjną Spółki w ten sposób, że doprowadzi do uchylenia lub zmiany decyzji Prezesa UOKiK, której następstwem będzie uchylenie kary albo obniżenie jej wysokości, wówczas na mocy art. 112 ust. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

powstaje ustawowa podstawa zwrotu uiszczonej kwoty (w całości albo w części, zależnie od wyniku).

3.19. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które są w szczególności związane z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Emitent (według swej najlepszej wiedzy) nie posiada żadnych zobowiązań, które mogą istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań Emitenta wobec posiadaczy jego instrumentów finansowych.

3.20. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym

Zobowiązania warunkowe 30.06.2026	tys. zł
Poręczenie kredytu	356 200
Poręczenie wekslowe umowy leasingu i dzierżawy	188 671
Gwarancje zabezpieczające płatności i inne	23 634

3.21. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W ocenie Emitenta brak takich zdarzeń.

3.22. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w sprawozdaniach finansowych załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego

W ocenie Emitenta brak takich zdarzeń.

3.23. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta

ZARZĄD PGF S.A.

Piotr Jucha - Prezes Zarządu PGF S.A. powołany w dniu 1 listopada 2024 r. na trzyletnią kadencję. Od 2022 r. pełnił w Pelion S.A. funkcję członka Rady Nadzorczej. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w korporacji McDonald's, gdzie przeszedł przez wszystkie szczeble kariery. Ostatnio, na stanowisku Senior Vice President Global Development and Restaurant Solutions Group w McDonald's Corporation w Chicago. Piotr Jucha był pierwszym Polakiem, który objął tak wysoką funkcję w międzynarodowych strukturach McDonald's.

Piotr Jucha jest również członkiem Komisji Pozyskiwania Funduszy w Fundacji Ronalda McDonalda, a także pełni rolę Board Advisora w firmie iSpot Polska S.A.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	**NUMER KRS**	**TYP RELACJI** (data powołania)
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2024-11-01
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Nadzór od 2022-11-01 do 2024-10-31

Pan Piotr Jucha nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Piotr Jucha nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Piotr Jucha nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Marek Lipka - Wiceprezes Zarządu PGF S.A., powołany w dniu 14 maja 2025 r. na trzyletnią kadencję. Poprzednio, od maja 2025 roku pełnił w PGF S.A. funkcję Członka Zarządu ds. Komercyjnych i Operacyjnych. Ma ponad 20 lat doświadczenia w strategicznym zarządzaniu w branży Retail. Łączy kompetencje rozwijane w obszarach: sprzedażowym, operacyjnym, logistycznym i zakupowym, aby tworzyć jakość dla klientów. Odpowiadał za efektywność procesów negocjacji, rozwoju konceptów handlowych oraz łańcucha dostaw. Tworzył i wdrażał wraz z partnerami i współpracownikami strategię rozwoju modelu franczyzowego.

Ostatnio, jako CEO Eurocash Franczyza w Grupie Eurocash był odpowiedzialny za strategię rozwoju obszaru zakupowego, handlowego i operacyjnego sieci sklepów w modelu franczyzowym.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	**NUMER KRS**	**TYP RELACJI** (data powołania)
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2025-05-14
EUROCASH FRANCZYZA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	259846	Reprezentacja 2023-09 do 2025-04
CARREFOUR POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	20710	Reprezentacja od 2020-05 do 2023-07

Pan Marek Lipka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Marek Lipka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Marek Lipka nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości,

restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Łukasz Grzelak - Członek Zarządu PGF S.A., Dyrektor Finansowy, powołany w dniu 1 kwietnia 2026 r. na trzyletnią kadencję. Poprzednio, od lipca 2024 roku zajmował w PGF S.A. stanowisko Dyrektora ds. Polityki Cenowej, a następnie od kwietnia 2025 roku stanowisko Zastępcy Dyrektora Finansowego, a od lipca 2025 roku p.o. Dyrektora Finansowego PGF S.A. W tym czasie odpowiadał m.in. za rachunkowość i płynność finansową, rozwój jakości danych biznesowych, politykę handlową i cenową oraz obszar kontrolingu.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	**NUMER KRS**	**TYP RELACJI** (data powołania)
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2026-04-01
PGF 2 GO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	486931	Reprezentacja od 2025-08 do 2026-05

Pan Łukasz Grzelak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Łukasz Grzelak nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Łukasz Grzelak nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

RADA NADZORCZA PGF S.A.

Zbigniew Molenda - Przewodniczący Rady Nadzorczej PGF S.A., powołany na roczną kadencję równą rokowi obrotowemu. W 1990 roku założył Hurtownię Leków „MEDICINES", w której po przekształceniu w spółkę akcyjną objął funkcję Wiceprezesa Zarządu. Spółka kontynuuje swoją działalność obecnie jako spółka holdingowa pod nazwą Pelion SA. Zbigniew Molenda nieprzerwanie pełni w niej funkcję Wiceprezesa Zarządu. Jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	**NUMER KRS**	**TYP RELACJI** (data powołania)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres

BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA w likwidacji – spółka zlikwidowana	898142	Nadzór od 2021-04-30 do 2025-12-08 (wykreślenie spółki z rejestru)
"PHARMENA" SPÓŁKA AKCYJNA	304079	Nadzór przez cały okres od 2013-07-25
ZWIĄZEK PRACODAWCÓW HURTOWNI FARMACEUTYCZNYCH	224375	Nadzór 2009-01-02 do 2023-08-23
DOZ FUNDACJA DBAM O ZDROWIE	286305	Nadzór przez cały okres od 2007-08-09
"EPRUF" SPÓŁKA AKCYJNA	319410	Nadzór przez cały okres od 2008-12-11
FUNDACJA PGF PRZY TOBIE	1188705	Nadzór od 2025-08-13
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór przez cały okres od 2012-12-21
TDF SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór przez cały okres od 2017-02-17
INTELLIGENT LOGISTIC SOLUTIONS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	445582	Nadzór przez cały okres od 2012-12-21
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres od 2013-08-01
FUNDACJA URTICA DZIECIOM	693315	Nadzór od 2021-01-11
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór przez cały okres od 2012-06-25
LIDEO SPÓŁKA AKCYJNA	42067	Nadzór przez cały okres od 2012-11-08
BUSINESS SUPPORT SOLUTION" SPÓŁKA AKCYJNA	323434	Nadzór od 2023-01-30
MEDEZIN SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	397537	Nadzór od 2023-07-11
"KORPORACJA INWESTYCYJNA POLSKIEJ FARMACJI" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	106388	Własność przez cały okres
DEETA BV	KVK 84792442	Własność od 2021-12-16

Pan Zbigniew Molenda nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Zbigniew Molenda nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Za wyjątkiem wskazanej w tabeli powyżej spółki Business 30 S.A. w likwidacji, Pan Zbigniew Molenda nie pełnił funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa

obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Jacek Szwajcowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PGF S.A., powołany na roczną kadencję równą rokowi obrotowemu. W 1990 r. założył Hurtownię Leków „MEDICINES", w której po przekształceniu w spółkę akcyjną objął funkcję Prezesa Zarządu. Spółka kontynuuje swoją działalność obecnie jako spółka holdingowa pod nazwą Pelion S.A. Jacek Szwajcowski nieprzerwanie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu. Pan Jacek Szwajcowski jest absolwentem Politechniki Łódzkiej. W ramach kształcenia podyplomowego ukończył kursy w Harvard Kennedy School, George Mason University, Said Business School – University of Oxford oraz Jackson Institute for Global Affairs – Yale University Jest członkiem stowarzyszenia Polskiej Rady Biznesu oraz od 2005 członkiem Forum Young Global Leaders. Jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	**NUMER KRS**	**TYP RELACJI** (data rejestracji w KRS)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
OPS 60 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W LIKWIDACJI	451476	Reprezentacja od 2013-03-25 do 2024-09-12 Własność od 2013-03-25 do 2025-03-05 (wykreślenie spółki z rejestru po przeprowadzeniu likwidacji)
NATURA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	34905	Nadzór RN od 2015-06-22 do 2021-12-02; Reprezentacja od 2021-12-02 do 2022-07-25 Nadzór RN od 2022-07-25 do 2025-04-15;
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA w likwidacji - zlikwidowana	898142	Nadzór od 2021-04-30 –do 2025-12-08 (wykreślenie spółki z rejestru)
"PHARMENA" SPÓŁKA AKCYJNA	304079	Nadzór przez cały okres od 2013-07-25
DOZ FUNDACJA DBAM O ZDROWIE	286305	Nadzór od 2007-08-09
"EPRUF" SPÓŁKA AKCYJNA	319410	Nadzór od 2008-12-11
DOZ SPÓŁKA AKCYJNA	58632	Nadzór od 2015-12-02
DOM INWESTYCYJNY ANIOŁÓWKA SPÓŁKA AKCYJNA	978202	Nadzór od 2022-06-23 Własność przez cały okres
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres od 2014-05-23
FUNDACJA NA RZECZ ROZWOJU INSTYTUTU "CENTRUM ZDROWIA MATKI POLKI"	541070	Nadzór od 2015-02-03 do 2024-07-03
"FUNDACJA NA RZECZ ZDROWEGO MÓZGU"	618477	Nadzór; Rada fundacji od 2016-05-19
ANIOŁÓWKA EKOFARMA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	806426	Własność przez cały okres
ANIOŁÓWKA INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	978451	Własność przez cały okres
„DEETA" B.V.	KVK 84792442	Własność od 2021-12-16

„CEPD" N.V.	KVK 34297260	Nadzór przez cały okres
ANIOŁÓWKA ART SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	934882	Własność przez cały okres
ANIMAL CARE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	934469	Nadzór od 2023-04-12 – do 2026–10-12
FOUNDATION FOR YOUNG GENERATIONS FUNDACJA RODZINNA W ORGANIZACJI	RFR: 2180	Reprezentacja od 2 lipca 2024r.; fundator i beneficjent
FERA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	501167	Nadzór od 2026-10-13
POLSKA RADA BIZNESU		członek

Pan Jacek Szwajcowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jacek Szwajcowski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Za wyjątkiem wskazanych w tabeli powyżej spółek Business 30 S.A. w likwidacji oraz OPS 60 sp. z o.o. w likwidacji, Pan Jacek Szwajcowski nie pełnił funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Jacek Dauenhauer - Członek Rady Nadzorczej, powołany na roczną kadencję równą rokowi obrotowemu. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Łódzkiego. Ukończył szereg kursów i szkoleń z zakresu ekonomii i finansów, w tym w 1993 kurs dla doradców inwestycyjnych.

Jacek Dauenhauer od 1997 związany był ze spółką Medicines S.A., następnie z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A., gdzie pracował na stanowisku Dyrektora ds. finansowych, a w roku 2007 objął funkcję Wiceprezesa Zarządu PGF SA. Obecnie pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki holdingowej Pelion S.A.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	**NUMER KRS**	**TYP RELACJI** (data rejestracji w KRS)
"DARUMA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	219771	Reprezentacja od 2022-08-09 do 2024-07-12
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
NFG UAB		Reprezentacja do 2026-08-21
IMA SOLUTION SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (obecnie PGF 2 GO sp. z o.o.)	486931	Reprezentacja od 2018-09-18 do 2025-08-11
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA w likwidacji - zlikwidowana	898142	Nadzór od 2021-04-30 do 2025-12-08

"PHARMENA" SPÓŁKA AKCYJNA	304079	Nadzór od 2019-01-17
DOZ FUNDACJA DBAM O ZDROWIE	286305	Nadzór przez cały okres od 2007-08-09
"EPRUF" SPÓŁKA AKCYJNA	319410	Nadzór przez cały okres od 2008-12-11
DOZ SPÓŁKA AKCYJNA	58632	Nadzór przez cały okres od 2015-03-24 do 2026-06-22
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 2021-04-06 do 2023-03-16
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór przez cały okres od 2012-06-25
TDF SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór przez cały okres od 2014-04-15
STOWARZYSZENIE "MARATON DBAM O ZDROWIE"	403717	Nadzór od 2019-08-08
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres od 2013-08-01
NATURA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	34905	Nadzór od 2015-06-22 do 2025-04-15
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór od 2021-01-08
LIDEO SPÓŁKA AKCYJNA	42067	Nadzór przez cały okres od 2012-11-08
BUSINESS SUPPORT SOLUTION SPÓŁKA AKCYJNA	323434	Nadzór od 2023-01-30
MEDEZIN SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	397537	Nadzór od 2023-07-11
CEPD NV	KVK 34297260	Nadzór przez cały okres – do dnia 17.08.26
DEETA BV	KVK 84792442	Nadzór od 2021-12-16
FUNDACJA PGF PRZY TOBIE	1188705	Nadzór od 2025-08-13

Pan Jacek Dauenhauer nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jacek Dauenhauer nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Za wyjątkiem wskazanej w tabeli powyżej spółki Business 30 S.A. w likwidacji, Pan Jacek Dauenhauer nie pełnił funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa

obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Mariola Belina-Prażmowska - Członek Rady Nadzorczej, powołana na roczną kadencję równą rokowi obrotowemu. Absolwentka Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego, gdzie zdobyła wykształcenie na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne.

Od 2005 roku posiada tytuł Biegłego Rewidenta.

Jej ponad 20-letnie doświadczenie zawodowe obejmuje zatrudnienie w renomowanych firmach, takich jak Deloitte Audyt Sp. z o.o., Clear Edge Polska Sp. z.o.o. oraz Thunderbird Resort Poland Sp. z o.o., gdzie zdobywała cenne umiejętności i wiedzę w dziedzinie finansów i audytu.

Od 2009 roku jest związana z firmą Pelion SA, gdzie odegrała kluczową rolę w tworzeniu obszaru usług wspólnych, w tym spółki Business Support Solution SA. Przez trzy lata pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu, a następnie Prezesa BSS SA.

Od 2014 roku jako Wiceprezes Zarządu Pelion S.A. jest odpowiedzialna za rozwój Firmy, realizację projektów strategicznych oraz ESG.

Od 2024 roku jest członkiem Rady Programowej UN Global Compact Network Poland.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	**NUMER KRS**	**TYP RELACJI** (data powołania)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
FUNDACJA PGF PRZY TOBIE	1188705	Nadzór od 2025-08-13
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA W LIKWIDACJI - zlikwidowana	898142	Nadzór od 30-04-2021 do 2025-12-08
"BUSINESS SUPPORT SOLUTION" SPÓŁKA AKCYJNA	323434	Nadzór przez cały okres
DOZ SPÓŁKA AKCYJNA	58632	Nadzór przez cały okres
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 14-04-2020 do 16-03-2023
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór od 23-08-2019
TDF SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór od 2010-10-25
STOWARZYSZENIE "MARATON DBAM O ZDROWIE"	403717	Nadzór przez cały okres
INTELLIGENT LOGISTIC SOLUTIONS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	445582	Nadzór przez cały okres
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres

NATURA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	34905	Nadzór od 2015-06-22 do 2025-04-15
"FUNDACJA NA RZECZ ZDROWEGO MÓZGU"	618477	Nadzór przez cały okres
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór przez cały okres
MEDEZIN SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	397537	Nadzór od 11-07-2023
ANIMAL CARE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	934469	Nadzór od 12-04-2023 do 2026–10-12
„EPRUF" SPÓŁKA AKCYJNA	319410	Nadzór od 27-10-2022
NFG UAB KOWNO		Reprezentacja za cały okres
CEPD NV AMSTERDAM		Nadzór przez cały okres
ADMENTA AB SWEDEN STOCKHOLM		Reprezentacja od 31.05.2021
DEETA BV AMSTERDAM		Nadzór od 16-12-2021
DIMEDIC BALTIC UAB WILNO W LIKWIDACJI		Nadzór od 04.03.2021

Pani Mariola Belina-Prażmowska nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Mariola Belina-Prażmowska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Za wyjątkiem wskazanych w tabeli powyżej spółek Business 30 S.A. w likwidacji oraz Dimedic Baltic UAB Wilno w likwidacji, Pani Mariola Belina-Prażmowska nie pełniła funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Ignacy Przystalski - Członek Rady Nadzorczej, powołany na roczną kadencję równą rokowi obrotowemu. W początkach swojej kariery zawodowej związany był z jednostkami administracyjnymi miasta Katowice. W latach 1992-1998 pełnił funkcję dyrektora ds. zaopatrzenia w Carbo Katowice S.A. Równolegle, bo w latach 1993-1998 zajmował stanowisko prezesa zarządu i zarządzał Carbo Sp. z o.o. W latach 1999-2000 pełnił funkcję dyrektora oddziału Pelion w Katowicach. Od 2000 do 2005 r. zajmował stanowisko dyrektora rejonu śląsko-krakowskiego, natomiast od 2005 r. do 2018 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu ds. handlowych w Pelion. Od roku 2018 do chwili obecnej pełni funkcję doradcy zarządu ds. wsparcia sprzedaży hurtowej.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2023 r. – 15 października 2026 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór przez cały okres
TDF SPÓŁKA AKCYJNA	368567	Nadzór przez cały okres
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Nadzór przez cały okres
"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór przez cały okres
LIDEO SPÓŁKA AKCYJNA	42067	Nadzór przez cały okres
MEDEZIN SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	397537	Nadzór przez cały okres

Pan Ignacy Przystalski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Ignacy Przystalski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Ignacy Przystalski nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji. W ciągu ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, a także nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

3.24. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień publikacji niniejszego Dokumentu Informacyjnego, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 290.000.000 zł (dwieście dziewięćdziesiąt milionów złotych) i dzieli się na 28.000.000 (dwadzieścia osiem milionów) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda oraz 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.

Akcjonariusze Emitenta zaprezentowani są w tabeli:

Podmiot	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Pelion S.A.	290 000 000	100%	100%
SUMA:	**290 000 000**	**100%**	**100%**

4. Dane o Obligacjach wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

4.1. Cele emisji

Emitent nie określił celu emisji.

4.2. Wielkość emisji

W ramach serii E Emitent wyemitował do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych.

4.3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 (słownie: tysiąc) złotych. Cena emisyjna każdej Obligacji równa jest jej wartości nominalnej.

4.4. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje zwykłe na okaziciela, nieposiadające postaci dokumentu, wyemitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje zabezpieczone Poręczeniem udzielonym przez Gwaranta na rzecz Administratora Zabezpieczeń, wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

Obligacje były oferowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129, tym samym brak konieczności sporządzenia prospektu wynikał z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia 2017/1129. W związku z emisją Obligacji nie było również wymagane sporządzenie, zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego lub udostępnienie memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 3 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej lub innego dokumentu informacyjnego, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu ASO GPW

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Subskrypcja rozpoczęła się w dniu 7 października 2026 r. i zakończyła się w dniu 14 października 2026 r.

Data przydziału instrumentów finansowych

Warunkowy przydział Obligacji nastąpił w dniu 14 października 2026 r. Ostateczny przydział i wydanie Obligacji nastąpią w KDPW w Dniu Emisji, na skutek realizacji instrukcji rozliczeniowych i opłacenia przez inwestorów Obligacji przydzielonych im warunkowo przez Emitenta.

Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą

W ramach oferty Emitent oferował 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji.

Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy

Nie dotyczy. Liczba przydzielonych Obligacji była równa liczbie Obligacji, na które złożono zapisy.

Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

Emitent przydzielił 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji.

Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)

Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej wynoszącej 1.000 (słownie: tysiąc) złotych za jedną Obligację.

Wartość nominalna instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 (słownie: tysiąc) złotych.

Liczba osób, które złożyły zapisy na finansowe instrumenty objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach

Na rynku pierwotnym zapis na Obligacje złożyły 2 (słownie: dwa) podmioty (liczba ta uwzględnia subfundusze).

Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

Obligacje przydzielono 2 (słownie: dwóm) podmiotom (liczba ta uwzględnia subfundusze).

Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW

Podmioty którym przydzielono instrumenty dłużne nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW.

Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)

Nie została zawarta umowa subemisyjna w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Obligacje nie były więc obejmowane przez subemitentów.

Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta

Do dnia sporządzenia i przekazania Dokumentu Informacyjnego Emitent nie poniósł kosztów przygotowania dokumentu informacyjnego oraz kosztów promocji oferty.

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty zostaną ujęte jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Koszty te obciążą wynik finansowy od daty emisji do daty wykupu obligacji.

4.6. Wykup obligacji

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu wskazanym w Warunkach Emisji.

4.6.1. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta

Emitent począwszy od 4 (słownie: czwartego) Okresu Odsetkowego ma prawo wykonać Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta może nastąpić według wyboru Emitenta w drodze wykupu obejmującego całość lub część łącznej liczby Obligacji proporcjonalnie od każdego Obligatariusza (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji (wykup skutkujący obniżeniem wartości Należności Głównej Obligacji, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji). Emitent zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 10 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może nastąpić wyłącznie w Dniach Płatności Odsetek przypadających: (i) 12 miesięcy, (ii) 9 miesięcy, (iii) 6 miesięcy i (iv) 3 miesięcy przed Dniem Wykupu.

Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie dzień wskazany w zawiadomieniu o wykonaniu przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, chyba że wykup w tym dniu nie będzie możliwy do przeprowadzenia zgodnie z Regulacjami KDPW. W takim przypadku, Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy dzień możliwy zgodnie z Regulacjami KDPW.

W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Obligacje będą wykupowane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki, na których zapisane będą Obligacje.

Ponadto, skorzystanie z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta wiązać się będzie z zawieszeniem obrotu Obligacjami w ASO GPW.

W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

a) Kwoty Wcześniejszego Wykupu;
b) Premii z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako: (i) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji - procent wykupowanej Należności Głównej, a (ii) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej Obligacji – procent Raty Wykupu, w zależności od danego numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	**Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent wykupowanej Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu) Obligacji**

4	0,80%
5	0,60%
6	0,40%
7	0,20%

4.6.2. Natychmiastowy wykup w przypadku otwarcia likwidacji Emitenta oraz w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania

Zgodnie z punktem 8.4 Warunków Emisji, w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił. Zgodnie z punktem 8.5 Warunków Emisji w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania. Szczegółowy opis warunków wykupu oraz warunków wcześniejszego wykupu obligacji znajduje się w punkcie 8.1, 8.2, 8.6 oraz 8.7 Warunków Emisji.

4.6.3. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariuszy

Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

a) wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub
b) wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12 Warunków Emisji z zastrzeżeniem konieczności uzyskania uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jeżeli uzyskanie takiej uchwały jest wymagane przez Warunki Emisji.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie wystąpiły jakiekolwiek okoliczności wskazane w punkcie 11 lub 12 Warunków Emisji, uprawniające Obligatariuszy do żądania dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji.

Wcześniejszy wykup obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, określonego w punkcie 11 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek pisemne żądanie wcześniejszego wykupu („Żądanie Wcześniejszego Wykupu"). Szczegółowe wymagania, jakie powinno spełniać Żądanie Wcześniejszego Wykupu określa punkt 10.2.1. Warunków Emisji.

Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki, na których zapisane będą Obligacje.

Dniem Ustalenia Praw do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest dzień zgłoszenia Emitentowi (z

kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądania Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli z Regulacji KDPW lub Ustawy o Obligacjach będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Praw, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w Regulacjach KDPW lub Ustawie o Obligacjach.

Wcześniejszy wykup obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

W razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu, określonej w punkcie 12 Warunków Emisji oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, chyba że Warunki Emisji przewidują w danym przypadku, że taka uchwała nie jest wymagana, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji. Okoliczności, w których ww. uchwała nie będzie wymagana oraz inne warunki dotyczące uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy w odniesieniu do Podstaw Wcześniejszego Wykupu, określają punkty 10.3.2. - 10.3.4. Warunków Emisji.

Emitent nie ma obowiązku dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki w terminie i na warunkach określonych w punkcie 10.3.7. Warunków Emisji.

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki, na których zapisane będą Obligacje.

Szczegółowe warunki oraz procedurę przeprowadzenia wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu określają punkty 10.3.4. – 10.3.10 Warunków Emisji.

4.7. Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji

Obligacje są oprocentowane od dnia wskazanego w tabeli poniżej jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym oraz nie ma zastosowania Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie.

Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego

				wskazanego w kolumnie 1	wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	**Kolumna 2**	**Kolumna 3**	**Kolumna 4**	**Kolumna 5**	**Kolumna 6**
1	Dzień Emisji	04.02.2027	01.02.2027	Dzień Emisji - 3 Dni Robocze	04.02.2027
2	04.02.2027	04.05.2027	28.04.2027	01.02.2027	04.05.2027
3	04.05.2027	04.08.2027	30.07.2027	28.04.2027	04.08.2027
4	04.08.2027	04.11.2027	29.10.2027	30.07.2027	04.11.2027
5	04.11.2027	04.02.2028	01.02.2028	29.10.2027	04.02.2028
6	04.02.2028	04.05.2028	27.04.2028	01.02.2028	04.05.2028
7	04.05.2028	04.08.2028	01.08.2028	27.04.2028	04.08.2028
8	04.08.2028	04.11.2028	31.10.2028	01.08.2028	04.11.2028

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo od dnia wskazanego w tabeli powyżej jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 Warunków Emisji (włącznie).

W Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent, za pośrednictwem Agenta Kalkulacyjnego, obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

KO = SP% x WN x LD/365

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP% oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji;

WN oznacza Należność Główną w danym Okresie Odsetkowym (obniżoną o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile miały miejsce);

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

W przypadku, gdy Stopa Bazowa będzie mniejsza niż zero, wówczas na potrzeby ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego zostanie przyjęte, że wartość Stopy Bazowej wynosi „0" (zero).

W przypadku Braku Zezwolenia lub Ogłoszenia Końca Publikacji WIBOR 3M, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny (skorygowany o ewentualną Korektę) zgodnie z Warunkami Emisji.

Sposób ustalenia Stopy Bazowej określają punkty 5.5.2. – 5.5.5. Warunków Emisji.

4.8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje serii E są zabezpieczone Poręczeniem wraz z poddaniem się Egzekucji przez Gwaranta. Maksymalna wartość zabezpieczeń jest równa 195.000.000 (słownie: sto dziewięćdziesiąt pięć milionów) złotych.

Poręczenie, o którym mowa powyżej, jest udzielone przez spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.230.750,00 PLN opłacony w całości („**Gwarant**").

Rolę Administratora Zabezpieczeń pełni Wojciech Pfadt, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska („**Administrator Zabezpieczeń**").

W celu zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych wynikających z Poręczenia, Gwarant, przy zawarciu umowy Poręczenia, złożył w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się Egzekucji przez Gwaranta do łącznej maksymalnej wysokości równej 195.000.000 (słownie: sto dziewięćdziesiąt pięć milionów) złotych. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności jednokrotnie lub wielokrotnie (to znaczy zawsze, gdy wystąpi opisane poniżej zdarzenie), aż do wyczerpania maksymalnej kwoty wskazanej wyżej, jednakże nie później niż do dnia 4 listopada 2038 roku.

Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie każdorazowe wykonanie obowiązku zapłaty jest złożenie przez Administratora Zabezpieczeń wezwania do zapłaty całości lub części wierzytelności z tytułu Poręczenia wraz z oświadczeniem, w formie pisemnej, stwierdzającym, że wierzytelność wynikająca z Poręczenia stała się wymagalna, które zostanie przesłane Gwarantowi w formie przesyłki rejestrowanej, o której mowa w art. 3 pkt 23 ustawy Prawo Pocztowe, na ostatni adres Gwaranta wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania tej przesyłki, przy czym takie wezwanie będzie uważane za złożone Gwarantowi także w przypadku nieodebrania przez Gwaranta przesyłki rejestrowanej zawierającej takie wezwanie w terminie czternastu dni od dnia pierwszej awizacji. Nie wykluczając innych środków dowodowych, udowodnienie powyższego zdarzenia przez Administratora Zabezpieczeń nastąpi poprzez dołączenie do wniosku o nadanie aktowi klauzuli wykonalności: (a) drugiego egzemplarza oświadczenia Administratora Zabezpieczeń lub poświadczonej notarialnie (urzędowo) kopii tego oświadczenia Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa powyżej, oraz (b) potwierdzenia nadania powyższej przesyłki rejestrowanej na ostatni adres Gwaranta wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania

tej przesyłki, które to potwierdzenie nadania, stosownie do art. 17 ustawy Prawo Pocztowe, ma moc dokumentu urzędowego (o którym mowa w art. 786 Kodeksu Postępowania Cywilnego).

4.9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem

Wartość zaciągniętych zobowiązań finansowych Emitenta, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia (tj. na dzień 30 czerwca 2026 r.) wynosiła 673.999 tys. zł; brak zobowiązań przeterminowanych.

Perspektywy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta:

Emitent przewiduje, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji, poziom zobowiązań Emitenta będzie się zmieniał w zależności od bieżących potrzeb operacyjnych oraz będzie pozostawać na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych Obligacji.

Wartość zaciągniętych zobowiązań finansowych grupy kapitałowej, do której należy Emitent, tj. Grupy Gwaranta, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia (tj. na dzień 30 czerwca 2026 r.) wynosiła 2.788.658 tys. zł; brak zobowiązań przeterminowanych.

4.10. Ogólne informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny

Emitent nie zlecał wykonania oceny ratingowej dla siebie ani dla emitowanych przez siebie dłużnych instrumentów finansowych. Według wiedzy posiadanej przez Emitenta, ani Emitent ani jego papiery wartościowe nie były objęte oceną ratingową.

4.11. Wskazanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione, jak również przepisów prawa lub innych podstaw prawnych, z których dane prawa lub obowiązki wynikają (bez przytaczania treści tych regulacji)

Poza prawem do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, tj. Kwoty Odsetek oraz Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile ma to zastosowanie)), w rozumieniu Warunków Emisji, z Obligacjami związane są następujące prawa:

- prawo do żądania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy w sytuacjach określonych w pkt 10 Warunków Emisji,
- prawo do żądania określonych informacji w sytuacjach określonych w Warunkach Emisji.

Z tytułu Obligacji nie przewiduje się praw dla Obligatariuszy ani osób trzecich innych, niż określone powyżej.

4.12. Ostrzeżenie o tym, że przepisy podatkowe państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego siedziby emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym

Emitent ma siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w związku z czym w zakresie opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami zastosowanie mają w szczególności polskie przepisy prawa podatkowego. Jednocześnie, w zależności od miejsca zamieszkania lub siedziby Obligatariusza, mogą mieć również zastosowanie przepisy podatkowe państwa, w którym Obligatariusz podlega opodatkowaniu, w tym postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami.

Zamieszczone w niniejszym Dokumencie Informacyjnym informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnego opisu tego zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Obligatariusz. Poniższe informacje oparte są wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej w czasie przygotowania niniejszego dokumentu oraz na interpretacji tych przepisów wywiedzionej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian w prawie lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych poniższe informacje mogą stracić aktualność.

Wobec powyższego, w przypadku konieczności uzyskania bardziej szczegółowych informacji w zakresie zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami, w tym w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w indywidualnym przypadku Obligatariusza, należy skorzystać z usług podmiotów uprawnionych do udzielania porad podatkowych. Emitent nie bierze odpowiedzialności za kalkulację i płatność podatku.

Podatek dochodowy

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych funduszy inwestycyjnych).

Osoby fizyczne będące polskimi rezydentami podatkowymi

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska (art. 4a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania" osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych".

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z odsetek (dyskonta) z obligacji

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochodów z odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych (w tym od Obligacji) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych (według skali progresywnej). Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów z tytułu odsetek (jak również premii) od obligacji pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19%.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat z tytułu odsetek (dyskonta) są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych. Jednak zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jeżeli wypłata dokonywana jest za pośrednictwem podmiotów prowadzących dla podatników rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są papiery wartościowe będące podstawą wypłaty odsetek (dyskonta), oraz dochody uzyskiwane są na terytorium Polski i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, to podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zobowiązane są do pobrania podatku; zasada ta dotyczy również płatników będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. W przypadkach, o których mowa w ust. 4d i art. 41 ust. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w art. 41 ust. 12, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych tą informacją (art. 41 ust. 4da Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zasada ta dotyczy również płatników będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Co więcej, zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podatnicy są zobowiązani do ujawnienia kwoty odsetek (dyskonta) na papierach wartościowych (w tym obligacjach) w rocznym zeznaniu podatkowym, jeżeli obligacje zostały zarejestrowane na rachunku zbiorczym, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi podatku.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jeżeli podatek nie został pobrany u źródła, podatnicy są obowiązani rozliczyć go w zeznaniu rocznym, składanym do 30 kwietnia następnego roku.

Powyżej opisanych zasad opodatkowania nie stosuje się, jeżeli osoba fizyczna posiada obligacje i uzyskuje odsetki lub dyskonto z obligacji w wykonywaniu działalności gospodarczej, tj. obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odsetek lub dyskonta powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Opodatkowanie przychodów z odpłatnego zbycia obligacji

Dochód z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowany jest jako dochód z kapitałów pieniężnych (art. 17 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych) i nie kumuluje się z dochodem opodatkowanym na zasadach ogólnych stawką progresywną. Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodów uzyskanych: (1) z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacji praw z nich wynikających, (2) z odpłatnego zbycia udziałów (akcji), (3) z odpłatnego zbycia udziałów w spółdzielni, (4) z tytułu objęcia udziałów (akcji) albo wkładów w spółdzielni w zamian za wkład niepieniężny, (5) z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych - podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie udziałów (akcji), udziałów w spółdzielni, papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, a także umorzenie, odkupienie, wykupienie albo unicestwienie w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty) w roku podatkowym, w terminie od dnia 15 lutego do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym. (art. 45 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich

osiągania (art. 3 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce są osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej, przy czym podatnikami są także:

1) spółki komandytowe i spółki komandytowo-akcyjne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) niektóre spółki jawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży stosownych informacji do właściwego naczelnika urzędu skarbowego;
3) spółki niemające osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania;
4) fundacje rodzinne w organizacji (art. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Dochody (przychody) z Obligacji, w tym z odsetek/dyskonta oraz odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej w ramach danego źródła przychodów. Co do zasady, dla celów polskiego podatku dochodowego odsetki są ujmowane jako przychód na zasadzie kasowej, tj. w momencie ich otrzymania, a nie zaś w momencie ich naliczenia.

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży obligacji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży obligacji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie obligacji. Odnośnie właściwego źródła przychodów, co do zasady dochody (przychody) z obligacji, w tym z ich odpłatnego zbycia, łączy się z przychodami z zysków kapitałowych (art. 7b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). W przypadku ubezpieczycieli, banków oraz niektórych innych podmiotów (instytucji finansowych), przychód ten zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych (art. 7b ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Odpowiednia stawka podatku jest taka sama, jak stawka podatku stosowana do działalności gospodarczej, tj. 19% dla zwykłego podatnika.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Pomimo, że co do zasady podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania w przypadku odbiorców będących polskimi rezydentami podatkowymi, jeżeli obligacje znajdują się na rachunku zbiorczym a tożsamość podatników nie zostanie ujawniona podmiotowi prowadzącemu ten Rachunek Zbiorczy, może się zdarzyć, że podatek zostanie pobrany. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek u źródła w wysokości 20% od łącznej wartości dochodów

(przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). W takim przypadku, kwestię zwrotu pobranego podatku podatnik powinien omówić z doradcą podatkowym.

Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Podatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Polski (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Polski siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Polski (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Polski przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.:

a) wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium Polski, w tym poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład;

b) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Polski w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;

c) tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Podobne przepisy w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych znajdują się w art. 3 ust. 2b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

W związku z powyższym dochodów z odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych (w tym od obligacji) traktowane są jako polskie źródło i podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Szczególne zwolnienie w odniesieniu do obligacji spełniających szczególne warunki

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 50c Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, wolne od podatku dochodowego są dochody, osiągnięte przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych podlegającego ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, z odsetek lub dyskonta od obligacji:

a) o terminie wykupu nie krótszym niż rok;

b) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Polski lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych,

- chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym w rozumieniu przepisów o cenach transferowych z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

Zgodnie z art. 26 ust. 1aa Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, płatnicy nie są obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji spełniających powyższe wymagania. Niepobranie podatku w przypadku, o którym mowa w ust. 1aa pkt 2, następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego, o którym mowa w art. 28b ust. 15, oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, z wyłączeniem podmiotów, w przypadku których powiązania wynikają wyłącznie z powiązania ze Skarbem Państwa lub jednostkami samorządu terytorialnego lub ich związkami, o warunkach zwolnienia, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 50c, w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Zdania pierwszego nie stosuje się do Skarbu Państwa będącego emitentem obligacji (art. 26 ust. 1ae Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Analogiczne przepisy znajdują się na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych (art. 21 ust. 1 pkt 130c oraz art. 41 ust. 24-26 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). W powyższych przypadkach płatnicy dokonują własnej analizy zastosowania zwolnienia z poboru. Podatnik powinien skonsultować się ze swoim doradcą podatkowym w kwestii analizy możliwości skorzystania z tego zwolnienia.

Brak spełnienia warunków do zastosowania szczególnego zwolnienia

W przypadku braku zastosowania zwolnienia, o którym mowa powyżej, zastosowanie mają poniższe zasady.

W przypadku podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu uzyskane na terytorium Polski odsetki (dyskonto) od obligacji opodatkowane są co do zasady zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20% w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych (art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) lub 19% w przypadku osób fizycznych (art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). W przypadku osób prawnych, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem ust. 2, 2b i 2d i 2e, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji. Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązania w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 płatnika z podatnikiem. W przypadku osób fizycznych zastosowanie będzie miał zaś art. 41 ust. 4 Ustaw o PIT, zgodnie z którym, płatnicy, o których mowa w ust. 1, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do

dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 29, art. 30 ust. 1 pkt 2, 4-5a, 13-16 oraz art. 30a ust. 1 pkt 1-11 oraz 11b-13, z zastrzeżeniem ust. 4d, 5, 10, 12 i 21. Zgodnie zaś z art. 41 ust. 4aa Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter, skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązanie w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych płatnika z podatnikiem.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c punkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz nierezydentów, obowiązek pobrania podatku spoczywa na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Obowiązek ten spoczywa także podmiotach podlegających ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Polski zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podobne przepisy dotyczące wypłat odsetek na rzecz osób fizycznych zawiera art. 41 ust. 4d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

W przypadku, o którym mowa w ust. 2c, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w ust. 2e, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych informacją (art. 26 ust. 2ca Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia zawartych przez Polskę umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, na podstawie których do dochodu (przychodu) uzyskiwanego z odsetek/dyskonta zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego (art. 21 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej. Co do zasady, certyfikat rezydencji podatkowej, jeżeli nie zawiera okresu ważności, uznaje się za ważny przez dwanaście kolejnych miesięcy od daty jego wydania.

Ponadto, co do zasady, umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zapewniają ochronę rzeczywistym właścicielom odsetek. Zgodnie z art. 4a pkt. 29 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz odpowiednio art. 5a pkt. 33d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, rzeczywistym właścicielem jest podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części;

b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi; oraz

c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez ten podmiot w zakresie otrzymanej należności.

Większość umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę przewiduje zwolnienie z podatku dochodowego od dochodu uzyskanego ze sprzedaży obligacji, uzyskanych na terytorium Polski przez rezydenta podatkowego danego kraju.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych. W przypadkach, w których podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania do odsetek płatnych na rzecz nierezydentów (osób fizycznych czy podatników CIT), w związku ze specyficznymi zasadami dotyczącymi opodatkowania dochodu z odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, istnieje ryzyko, że podatek taki zostanie pobrany. Zgodnie z Art. 26 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z Art. 30a ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Jeżeli taki podatek zostanie pobrany, podatnik powinien skonsultować się ze swoim doradcą podatkowym w kwestii zwrotu tego podatku.

Jeżeli podlegająca ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce osoba lub podmiot działa poprzez położony tutaj zagraniczny zakład, z którym związane są uzyskiwane dochody, co do zasady zastosowanie powinny mieć przepisy analogiczne jak w przypadku podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przy czym konieczne może być spełnienie dodatkowych formalności (np. przedstawienie wypłacającemu odsetki certyfikatu rezydencji oraz oświadczenia, że odsetki te są związane z działalnością zakładu).

Zgodnie z art. 26 ust. 1m Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, w przypadku gdy podmioty, o których mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 3-6 na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 (tj. w wykazie krajów i terytoriów, stosujących szkodliwą konkurencję podatkową), są obowiązane do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty. Przepis art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych stosuje się odpowiednio.

Szczególne przepisy o poborze podatku u źródła od dużych płatności mające zastosowanie do zagranicznych podmiotów powiązanych

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (w tym z odsetek/dyskonta od obligacji) oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych na rzecz podmiotu powiązanego, przekroczyła w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, z zastrzeżeniem ust. 2g, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. („**Obowiązek Pobrania Podatku**"). W myśl art. 26 ust. 2eb Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przepisu ust. 2e nie stosuje się do podmiotów będących podatnikami, o których mowa w art. 3 ust. 1, tj. podatników CIT podlegających obowiązkowi podatkowemu w Polsce od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania.

Ponadto, zgodnie z art. 26 ust. 2ec Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1, przepis ust. 2e stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 26 ust. 2ed Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, w przypadku wypłat należności, o których mowa w ust. 2c, tj. z określonych tytułów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, ustalenia przekroczenia kwoty oraz występowania powiązań, o których mowa w ust. 2e, dokonuje podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2a.

Zgodnie z art. 26 ust. 2i oraz 2j Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, od której stosuje się Obowiązek Pobrania Podatku, oblicza się jako iloczyn 1/12 kwoty 2.000.000 PLN i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności; jeżeli obliczenie tej kwoty nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, Obowiązek Pobrania Podatku stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, od której stosuje się Obowiązek Poboru Podatku, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Zgodnie z art. 26 ust. 2l Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę, od której stosuje się Obowiązek Pobrania Podatku.

Zgodnie z art. 26 ust. 7a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Obowiązku Pobrania Podatku nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

a) posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;

b) po przeprowadzeniu weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż podstawowa, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Powyższe oświadczenie, składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości (np. zarząd płatnika), podając pełnioną przez siebie funkcję, a w przypadku gdy jednostką kieruje organ wieloosobowy - wyznaczona osoba wchodząca w skład tego organu, przy czym nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie składa się w formie elektronicznej nie później niż ostatniego dnia drugiego miesiąca następującego po miesiącu, w którym doszło do przekroczenia kwoty określonej w ust. 2e, przy czym wykonanie tego obowiązku po dokonaniu wypłaty nie zwalnia płatnika z obowiązku dochowania należytej staranności przed jej dokonaniem (art. 26 ust. 7b i 7c Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

W przypadku pobrania podatku na skutek zastosowania Obowiązku Pobrania Podatku, jeżeli z umów o unikaniu opodatkowania lub z przepisów szczególnych przysługuje zwolnienie lub obniżona stawka podatku, podatnik lub płatnik (jeżeli płatnik wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku, np. na skutek klauzuli ubruttowienia) mogą wystąpić o zwrot tego podatku, przedkładając stosowne dokumenty i oświadczenia. Uznając zwrot za zasadny, organy podatkowe powinny dokonać zwrotu tego zwrotu niezwłocznie, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (dalej: „**Rozporządzenie**"), wyłącza się stosowanie Obowiązku Pobrania Podatku m.in. w wypłat należności (§ 2 ust. 1 Rozporządzenia):

1) z tytułu odsetek lub dyskonta od obligacji emitowanych przez:
    a. Skarb Państwa,
    b. Bank Gospodarstwa Krajowego, przeznaczonych na finansowanie ustawowych celów działalności Banku Gospodarstwa Krajowego, dotyczących wspierania polityki gospodarczej Rady Ministrów, realizacji rządowych programów społeczno-gospodarczych, programów samorządności lokalnej i rozwoju regionalnego,
    c. Bankowy Fundusz Gwarancyjny
    - uzyskanych przez podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2 ustawy;
2) na rzecz jednostek gospodarczych utworzonych przez organ administracji państwowej wspólnie z innymi państwami na podstawie porozumienia lub umowy, chyba że porozumienia te lub umowy stanowią inaczej;
3) na rzecz organizacji międzynarodowych, których Rzeczpospolita Polska jest członkiem;
4) na rzecz podmiotów, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o współpracy, jeżeli zostały zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych od tych należności;
5) na rzecz podmiotów zwolnionych z podatku dochodowego od osób prawnych, pod warunkiem wskazania ich nazwy w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska;

6) z tytułu użytkowania lub prawa do użytkowania urządzenia przemysłowego, w tym także środka transportu, urządzenia handlowego lub naukowego.

W przypadku wypłat należności, o których mowa w ust. 1 pkt 6, wyłączenie stosowania art. 26 ust. 2e ustawy stosuje się jedynie do wypłat należności na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzecząpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników.

Ponadto, zgodnie z § 3 Rozporządzenia, wyłącza się stosowanie art. 26 ust. 2e ustawy do dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2026 r. wypłat należności w przypadkach, o których mowa w art. 26 ust. 2c ustawy.

Analogiczne rozwiązania znajdują zastosowanie na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych, w tym art. 41 ust. 12 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zawiera analogiczny obowiązek poboru podatku. Na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych obowiązuje rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych, które jest treściowo zbliżone do Rozporządzenia (choć zawiera pewne różnice).

Pomimo, iż nie jest to do końca jasne, wydaje się, że w zakresie Art. 26 ust. 2e Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Art. 41 ust. 12 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych Obowiązek Pobrania Podatku nie powinien mieć zastosowania w przypadku zastosowania szczególnego zwolnienia w odniesieniu do obligacji spełniających określone warunki, o którym mowa w sekcji „Szczególne zwolnienie w odniesieniu do obligacji spełniających szczególne warunki" powyżej. W powyższych przypadkach płatnicy dokonują własnej analizy zastosowania zwolnienia z poboru, a więc podatek może zostać pobrany. Jeżeli taki podatek zostanie pobrany, podatnik powinien skonsultować się ze swoim doradcą podatkowym w kwestii zwrotu tego podatku.

Podatnicy, płatnicy a także podmioty dokonujące wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze mają możliwość uzyskania opinii o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, od wypłacanych na rzecz podatnika należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1, lub stosowaniu stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową (opinia o stosowaniu preferencji), pod warunkiem spełnienia odpowiednich warunków. Opinię o stosowaniu preferencji reguluje art. 26b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Podatnicy mogą skonsultować się ze swoimi doradcami podatkowymi celem potwierdzenia czy uzyskanie przez nich takiej opinii będzie możliwe.

Danina solidarnościowa

Zgodnie z art. 30h ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1 000 000 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych m.in. w art. 30b (w tym dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych) po ich pomniejszeniu o: 1) kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a oraz składek, o których mowa w art. 30c ust. 2 pkt 2; 2) kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 - odliczone od tych dochodów (art. 30h ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Osoby fizyczne są obowiązane składać urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego

wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową (art. 30h ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach; lub (vii) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

W przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d i 10 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust. 2c Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli podatek nie został pobrany z uwagi na niewykonanie obowiązków określonych w art. 41 ust. 4da Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust. 2ca Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych lub z uwagi na niezgodność informacji przekazanej na podstawie tych przepisów z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek niepobrany ponosi podmiot, który dokonał wypłaty za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze (obowiązek przekazania przez płatnika podmiotom prowadzącym rachunki papierów wartościowych informacji o występowaniu powiązań pomiędzy płatnikiem, a podatnikiem przed dokonaniem wypłaty (art. 30 § 5a i 5b Ordynacji Podatkowej).

W przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 24 pkt 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust. 1aa pkt 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli złożone przez emitenta oświadczenie, o którym mowa w art. 41 ust. 24a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust. 1ae Ustawy o podatku dochodowym od osób

prawnych jest niezgodne z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek niepobrany ponosi emitent (art. 30 § 5c Ordynacji Podatkowej).

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym obligacji). Powyższe umowy podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

Umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Co do zasady w przypadku sprzedaży lub zamiany praw majątkowych stawka podatku od czynności cywilnoprawnych wynosi 1% (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b) i pkt 2 lit. b) Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). Podstawę opodatkowania w przypadku umowy sprzedaży stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego, a w przypadku umowy zamiany – wartość rynkowa prawa majątkowego, od którego przypada wyższy podatek (art. 6 ust. 1 pkt 1 i pkt 2 lit. b) Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów (art. 6 ust. 2 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym, a w przypadku umowy zamiany na stronach czynności (art. 4 pkt 1 i 2 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych) i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę pożyczki lub umowę sprzedaży rzeczy ruchomych lub praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

Jednak zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom

inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, (iv) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto w świetle art. 2 pkt 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż lub zamiana praw majątkowych nie podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w zakresie, w jakim są opodatkowane podatkiem od towarów i usług albo jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest zwolniona z podatku od towarów i usług.

Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego

pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Przekazywanie informacji o schematach podatkowych

Polska wdrożyła Dyrektywę Rady (UE) 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. zmieniającą dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w odniesieniu do podlegających zgłoszeniu uzgodnień transgranicznych (DAC 6).

Wdrożone w Polsce przepisy dotyczące ujawniania podlegających raportowaniu uzgodnień podatkowych (ang. *mandatory disclosure rules* - MDR) zawierają rozbudowaną definicję tego, co stanowi schemat podatkowy.

Obowiązki informacyjne dotyczą szerokiego katalogu podmiotów zaangażowanych w dane uzgodnienie, określanych jako promotor i korzystający (w rozumieniu art. 86a § 2 pkt 11 i pkt 4 Ordynacji Podatkowej).

Przez promotora rozumie się osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną niemającą osobowości prawnej, która:

a) opracowuje, wdraża lub udostępnia do wdrożenia schemat podatkowy, organizuje wdrożenie lub zarządza wdrażaniem schematu podatkowego i spełnia co najmniej jeden z następujących warunków dodatkowych:

   - jest rezydentem do celów podatkowych w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub
   - posiada stały zakład w państwie członkowskim Unii Europejskiej, za którego pośrednictwem są świadczone usługi dotyczące uzgodnienia, lub
   - jest zarejestrowana w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub podlega przepisom prawa państwa członkowskiego Unii Europejskiej, lub
   - jest zarejestrowana w stowarzyszeniu zawodowym związanym z usługami prawnymi, podatkowymi lub doradczymi w państwie członkowskim Unii Europejskiej, albo

b) przy zachowaniu staranności ogólnie wymaganej w dokonywanych czynnościach, przy uwzględnieniu zawodowego charakteru działalności, obszaru specjalizacji oraz przedmiotu wykonywanych czynności, zdaje sobie sprawę lub powinna zdawać sobie sprawę, że podjęła się wobec schematu podatkowego, bezpośrednio lub za pośrednictwem innych osób, czynności wspomagających, i spełnia co najmniej jeden z warunków dodatkowych wymienionych w lit. a (art. 86a § 2 pkt 11 Ordynacji Podatkowej).

Przez korzystającego rozumie się natomiast osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną niemającą osobowości prawnej, której jest udostępniany lub u której jest wdrażany schemat podatkowy, lub która jest gotowa do wdrożenia schematu podatkowego lub dokonała pierwszej czynności służącej wdrożeniu takiego schematu podatkowego (art. 86a § 2 pkt 4 Ordynacji Podatkowej).

Schematem podatkowym jest podlegające zgłoszeniu uzgodnienie transgraniczne, posiadające ogólną cechę rozpoznawczą lub szczególną cechę rozpoznawczą, które dotyczy więcej niż jednego państwa członkowskiego Unii Europejskiej albo państwa członkowskiego Unii Europejskiej i państwa trzeciego, jeżeli jest spełniony co najmniej jeden z następujących warunków:

a) nie wszyscy uczestnicy uzgodnienia mają miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium tego samego państwa,

b) co najmniej jeden uczestnik uzgodnienia ma miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium więcej niż jednego państwa,

c) co najmniej jeden uczestnik uzgodnienia prowadzi działalność na terytorium innego państwa za pośrednictwem zagranicznego zakładu w tym państwie, a uzgodnienie stanowi część albo całość działalności gospodarczej tego zagranicznego zakładu,

d) co najmniej jeden uczestnik uzgodnienia prowadzi działalność na terytorium innego państwa, nie mając miejsca zamieszkania ani siedziby na terytorium tego państwa oraz nie posiadając zagranicznego zakładu na terytorium tego państwa,

e) uzgodnienie może mieć wpływ na automatyczną wymianę informacji, o której mowa w dziale III ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami, lub na wskazanie beneficjenta rzeczywistego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

(art. 86a § 2 pkt 13 Ordynacji Podatkowej).

Pod pewnymi warunkami również transakcje dotyczące nabywania/zbywania obligacji mogą podlegać raportowaniu na podstawie przepisów MDR. W przypadku wątpliwości co do zaistnienia obowiązku przekazania informacji o schemacie podatkowym, Obligatariusze powinni skonsultować się z doradcą podatkowym.

4.13. Cele programu, jeżeli zostały określone

Cele Programu nie zostały określone.

4.14. Łączna wielkość emisji objętej programem

Łączna kwota emisji obligacji w ramach Programu wynosi 170.000.000 (słownie: sto siedemdziesiąt milionów) złotych. Dotychczas w ramach Programu wyemitowano wyłącznie Obligacje opisane w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

4.15. Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych programem

Łączna wartość wyemitowanych obligacji w ramach Programu w każdym dniu, w którym Emitent składa zlecenie przeprowadzenia emisji, nie może przekraczać kwoty Programu wynoszącej do 170.000.000 (słownie: sto siedemdziesiąt milionów) złotych.

4.16. Ogólna charakterystyka dłużnych instrumentów finansowych objętych programem

Obligacje w ramach Programu emitowane będą jako zdematerializowane (niemające postaci dokumentu), zabezpieczone, oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Szczegółowa struktura zabezpieczenia obligacji emitowanych w ramach Programu będzie określona w warunkach emisji emitowanych obligacji.

5. Czynniki ryzyka

Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Emitenta, Grupy, Gwaranta lub Grupy Gwaranta, ich sytuację finansową, wyniki działalności, cenę rynkową oraz wartość Obligacji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym nie mogą być traktowane, jako jedyne, na które narażeni są Emitent, Grupa, Gwarant oraz Grupa Gwaranta. Emitent, Grupa, Gwarant oraz Grupa Gwaranta mogą być narażeni na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Emitentowi, Grupie, Gwarantowi oraz Grupie Gwaranta, w tym czynniki ryzyka o charakterze losowym lub niezależne od Emitenta, Grupy, Gwaranta lub Grupy Gwaranta czynniki związane z ich działalnością, wspólnikami i osobami zarządzającymi Emitenta, Grupy, Gwaranta lub Grupy Gwaranta oraz rynkiem papierów wartościowych i środowiskiem ekonomicznym, w jakim Emitent, Grupa, Gwarant oraz Grupa Gwaranta prowadzą działalność.

Kolejność, w jakiej przedstawione są poniższe ryzyka nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich znaczenia dla inwestycji w Obligacje.

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta, Grupę, Gwaranta oraz Grupę Gwaranta

5.1.1. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze farmaceutycznym

Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta podlega licznym przepisom prawa, kształtowanym zarówno przez prawodawstwo krajowe, jak i europejskie. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom.

Zagrożeniem dla działalności Grupy, Grupy Gwaranta jak dla wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, mogą być również zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa spółek, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa obrotu papierami wartościowymi mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków finansowych dla działalności Emitenta, Grupy oraz Grupy Gwaranta. Przepisy prawa podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Ponadto, nie wszystkie wyroki sądowe są publikowane w oficjalnych zbiorach orzeczeń i co do zasady wyroki te nie są wiążące w innych sprawach i mają ograniczoną wartość jako precedensy prawne.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.2. Ceny i narzuty na produkty refundowane mają charakter sztywny i są regulowane

Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta działają na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków, którego znaczącym segmentem jest dystrybucja produktów refundowanych, w szczególności leków refundowanych na receptę.

Zgodnie z Ustawą Refundacyjną ceny hurtowe i detaliczne produktów leczniczych, wyrobów medycznych oraz środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, dla których została wydana decyzja o objęciu refundacją ze środków publicznych mają charakter cen regulowanych przepisami prawa. Wyjątek stanowią ceny produktów refundowanych sprzedawanych do szpitali, które mają charakter cen maksymalnych. Urzędowa cena zbytu ustalana jest w drodze decyzji administracyjnej wydawanej przez Ministra Zdrowia.

Ponadto, zgodnie z Ustawą Refundacyjną w stosunku do produktów refundowanych (w tym leków na receptę refundowanych), przedsiębiorcy prowadzący obrót hurtowy są zobowiązani stosować sztywny narzut hurtowy. Urzędowa marża hurtowa (rozumiana jako narzut na cenę) poczynając od 2014 r. wynosiła około 5% urzędowej ceny zbytu. Od listopada 2023 roku w Polsce obowiązuje nowy urzędowy narzut hurtowy na leki refundowane, wynoszący 6% ceny zbytu netto, w kolejnych latach możliwy jest dalszy wzrost wartości narzutu. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż w wyniku kolejnych zmian legislacyjnych, nastąpi spadek urzędowego narzutu hurtowego.

Fakt, iż ceny produktów refundowanych są regulowane poprzez decyzje administracyjne oraz fakt występowania sztywnej urzędowej marży hurtowej powodują, iż każda obniżka cen produktów refundowanych będzie miała negatywny wpływ na wysokość przychodów oraz wyników finansowych osiąganych przez Grupę i Grupę Gwaranta. Ponadto, każde obniżenie sztywnego narzutu hurtowego przy obrocie produktami refundowanymi będzie miało negatywny wpływ na wysokość marży osiąganej przez Grupę oraz Grupę Gwaranta na sprzedaży produktów refundowanych, a co za tym idzie, na wyniki finansowe osiągane przez Grupę i Grupę Gwaranta.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.3. Działania Grupy oraz Grupy Gwaranta mogą zostać uznane za niestosowanie się do przepisów prawa farmaceutycznego i Ustawy Refundacyjnej

Przedsiębiorca zajmujący się obrotem hurtowym produktami leczniczymi może nabywać je wyłącznie od podmiotów uprawnionych (podmiotu odpowiedzialnego, wytwórcy, importera, inne hurtownie farmaceutyczne) oraz sprzedawać je wyłącznie uprawnionym podmiotom (między innymi inne hurtownie farmaceutyczne, apteki etc.). Prowadzenie obrotu hurtowego z naruszeniem wyżej wymienionych zasad może skutkować cofnięciem zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

Przedsiębiorca zajmujący się obrotem hurtowym produktami leczniczymi może korzystać wyłącznie z usług zarejestrowanych pośredników w obrocie produktami leczniczymi.

Zamówienie na zapotrzebowanie na produkty lecznicze wydawane na receptę musi być dokonywane w formie pisemnej lub w formie dokumentu elektronicznego. Odmowa realizacji zamówienia na zapotrzebowanie na produkty lecznicze musi nastąpić niezwłocznie, w formie pisemnej lub w formie dokumentu elektronicznego. Odmowa w stosunku do refundowanych

produktów leczniczych, wyrobów medycznych oraz środków specjalnego przeznaczenia żywieniowego musi dodatkowo zawierać uzasadnienie.

Przedsiębiorca zajmujący się obrotem hurtowym produktami refundowanymi zobowiązany jest stosować sztywne ceny i narzut urzędowy, jednolite warunki umów oraz nie może stosować jakichkolwiek korzyści majątkowych lub osobistych dla swoich odbiorców (np. aptek), świadczeniobiorców (pacjentów) oraz osób uprawnionych (lekarzy). Naruszenie wyżej wymienionych obowiązków obwarowane jest sankcjami administracyjnymi (m.in. kara pieniężna w wysokości do 3% wartości netto obrotu produktami, w stosunku do których wydana została decyzja administracyjna o objęciu refundacją, osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym) oraz sankcjami karnymi.

W przypadku gdy podmioty z Grupy lub Grupy Gwaranta naruszyłby powyżej wskazane zakazy mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.4. Zezwolenia niezbędne dla działalności spółek z Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta mogą być cofnięte, nieprzedłużone lub spółki z Grupy oraz niektóre spółki z Grupy Gwaranta mogą nie uzyskać nowych zezwoleń

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy oraz część spółek z Grupy Gwaranta wymaga uzyskania stosownych zezwoleń wydawanych przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego, w tym zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Zezwolenie na prowadzenie hurtowni wydaje się na czas nieokreślony, chyba że wnioskodawca wystąpił o wydanie zezwolenia na czas określony. Organ wydający decyzję o udzieleniu zezwolenia może je cofnąć w przypadkach określonych w art. 81 ust. 2 ustawy Prawo Farmaceutyczne, czyli np. w sytuacjach jeżeli przedsiębiorca:

- pomimo uprzedzenia, uniemożliwia albo utrudnia wykonywanie czynności urzędowych przez Państwową Inspekcję Farmaceutyczną;
- przechowuje produkty lecznicze niezgodnie z warunkami dopuszczenia do obrotu;
- nie wypełnia swoich obowiązków, o których mowa w art. 77, art. 77a ust. 5 i art. 78 ust. 1 ustawy Prawo Farmaceutyczne.

Organ wydający decyzję o udzieleniu zezwolenia cofa zezwolenie na prowadzenie hurtowni w przypadkach określonych w art. 81 ust. 1 ustawy Prawo Farmaceutyczne, czyli np. w sytuacjach jeżeli przedsiębiorca:

- prowadzi obrót produktami leczniczymi niedopuszczonymi do obrotu;
- wbrew przepisom art. 37av ustawy Prawo Farmaceutyczne dokonał wywozu lub zbycia produktów zagrożonych brakiem dostępności poza granice Polski.

W związku z powyższym istnieje ryzyko cofnięcia zezwoleń niezbędnych w prowadzonej działalności przez Grupę oraz Grupę Gwaranta, co może istotnie niekorzystnie wpłynąć na zdolność do kontynuowania działalności przez Grupę oraz Grupę Gwaranta, ich wartość oraz sytuację finansową, a także perspektywy ich rozwoju.

Inspektor do spraw obrotu hurtowego Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego w odstępach nieprzekraczających 3 lat, sprawdza, czy przedsiębiorca prowadzący działalność polegającą na prowadzeniu hurtowni farmaceutycznej spełnia obowiązki wynikające z ustawy Prawo Farmaceutyczne. W przypadku powzięcia uzasadnionego podejrzenia o uchybieniach przedsiębiorcy, powodujących zagrożenie dla bezpieczeństwa stosowania, jakości lub

skuteczności produktów leczniczych, którymi obrót prowadzi, Główny Inspektor Farmaceutyczny przeprowadza inspekcję doraźną. Dotychczasowe kontrole Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego dotyczące spółek z Grupy oraz Grupy Gwaranta nie wykazały niezgodności krytycznych, zaś spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta uzyskują certyfikaty zgodności z wymaganiami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

W przypadku gdy podmioty z Grupy lub Grupy Gwaranta naruszyłby powyżej wskazane zakazy mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.5. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta jest narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej lub budżetowej w Polsce

Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Z jednej strony sytuacja makroekonomiczna w Polsce wpływa na dochody osiągane przez ludność, co ma bezpośredni wpływ na wysokość wydatków na zakup farmaceutyków. Wraz z bogaceniem się społeczeństwa wzrasta także świadomość w zakresie zdrowia, zdrowego trybu życia oraz profilaktyki, co niesie ze sobą wzrost wydatków w tej sferze. Z drugiej strony, sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na sytuację budżetową w Polsce, co następczo ma wpływ na wysokość wydatków na ochronę zdrowia, finansowanych z budżetu państwa i NFZ. Dodatkowo, na sytuację budżetową w Polsce mają również wpływ inne, pozaekonomiczne czynniki, na przykład sytuacja polityczna w Polsce.

W związku z powyższym, jakiekolwiek negatywne zmiany wynikające z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w Polsce mogą wpływać na zmniejszenie popytu na farmaceutyki ze strony ludności Polski. Dodatkowo, negatywne zmiany w sytuacji budżetowej, w tym wywołane przez negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, mogą powodować spadek wydatków na ochronę zdrowia, finansowanych z budżetu państwa i NFZ.

Wskazane wyżej czynniki mogą spowodować spadek sprzedaży farmaceutyków, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.6. Grupa działa na rynku, który charakteryzuje się wysokim stopniem konsolidacji oraz konkurencji

Rynek dystrybucji farmaceutyków w Polsce charakteryzuje się znacznym skonsolidowaniem. W ocenie Emitenta rynek hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek jest zdominowany przez trzech dystrybutorów, których łączny udział przekracza ¾ rynku. Pomimo postępującej od lat konsolidacji, w ostatnim czasie struktura rynku pozostawała w zasadzie niezmieniona. Do największych dystrybutorów farmaceutyków należały we wskazanym okresie: Neuca, Grupa, Farmacol oraz podmioty powiązane z Organizacją Polskich Dystrybutorów Farmaceutycznych. W związku z powyższym, w ramach swojej działalności Grupa musi konkurować z podmiotami o podobnej wielkości, które dysponują zarówno dużym doświadczeniem, jak i znacznymi zasobami finansowymi, ludzkimi oraz know-how. Produkty i usługi sprzedawane przez hurtowych dystrybutorów farmaceutyków są, co do zasady, substytucyjne, więc podmioty działające na rynku mają ograniczone pole do wykazania swoich przewag konkurencyjnych. W związku z tym Grupa może mieć trudności z utrzymaniem swoich klientów lub też z pozyskiwaniem nowych.

Dodatkowo, duża konkurencja na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków wymusza na dystrybutorach rozszerzanie działalności, mogące powodować przejściowe albo trwałe obniżenie

rentowności. Ponadto, duża konsolidacja rynku dystrybucji farmaceutyków utrudnia także przejmowanie innych, z reguły mniejszych, podmiotów. Wraz z postępującą konsolidacją jest bowiem coraz mniej interesujących celów do przejęcia.

Ponadto, w ramach detalicznej dystrybucji farmaceutyków coraz bardziej rozwija się ich dystrybucja pozaapteczna (tzn. sprzedaż leków OTC (leki dostępne bez recepty lekarskiej - ang. *over-the-counter drugs*) w supermarketach, dyskontach, drogeriach, kioskach, stacjach benzynowych). Producenci farmaceutyków ustalają politykę cenową leków OTC w sposób, który powoduje, iż hurtowi dystrybutorzy farmaceutyków nie są konkurencyjni na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków do pozaaptecznych punktów dystrybucji. Dlatego też rynek dystrybucji hurtowej do pozaaptecznych punktów sprzedaży farmaceutyków zdominowany jest przez samych producentów farmaceutyków (którzy dostarczają produkty bezpośrednio do centrów dystrybucyjnych supermarketów i dyskontów), a także dystrybutorów FMCG (którzy dostarczają farmaceutyki bezpośrednio do mniejszych sieci, stacji benzynowych i sklepów).

Wskazane czynniki powodują, iż zarówno rozwój organiczny, jak i rozwój poprzez przejęcia innych podmiotów, staje się coraz trudniejszy i bardziej wymagający.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

5.1.7. Zmniejszeniu może ulec liczba docelowych klientów Grupy

Grupa dostarcza towary do około 12.500 aptek i innych punktów sprzedaży detalicznej w Polsce, w tym dla około 4.000 klientów. Grupa prowadzi dystrybucję produktów do aptek indywidualnych, dużych sieci oraz małych sieci. W związku ze zmniejszaniem się liczby aptek indywidualnych, prawdopodobnie zmniejszać się będzie liczba docelowych klientów Grupy.

Ponadto, wraz z postępującą konsolidacją rynku dystrybucji farmaceutycznej może zmniejszać się liczba małych i średnich dystrybutorów farmaceutyków. Tego typu podmioty są także klientami Grupy w ramach kanału przedhurtu farmaceutycznego. Dodatkowo, częścią strategii Grupy jest przejęcie rynków obsługiwanych przez regionalnych hurtowników farmaceutycznych, co z jednej strony może pozytywnie wpłynąć na przychody Grupy z dystrybucji do punktów sprzedaży detalicznej, a z drugiej strony może zmniejszyć przychody w kanale przedhurtu.

Wskazane powyżej czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

5.1.8. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko operacyjne

Działalność prowadzona przez Grupę oraz Grupę Gwaranta wiąże się z szeregiem ryzyk operacyjnych. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z przechowywaniem produktów, które dystrybuują. Przechowywanie produktów farmaceutycznych, w tym przede wszystkim leków, podlega szczegółowym regulacjom prawnym i wiąże się z obowiązkiem spełniania i utrzymywania określonych warunków przechowywania. Chodzi na przykład o odpowiednią temperaturę oraz wilgotność powietrza, które muszą być utrzymywane w miejscu, gdzie przechowuje się niektóre lekarstwa. Dodatkowo, istnieją restrykcyjne regulacje dotyczące przechowywania oraz ograniczenia dostępu do niektórych typów leków, np. zawierających narkotyki.

Ponadto, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, przedsiębiorca prowadzący działalność hurtową ma obowiązek przekazania do Zintegrowanego Systemu Monitorowania Obrotem

Produktami Leczniczymi, informacji o przeprowadzonych transakcjach, stanach magazynowych i przesunięciach magazynowych do innych hurtowni, pod rygorem nałożenia kary pieniężnej w wysokości do 50.000 PLN.

Co więcej, działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyka związane z awarią maszyn i urządzeń, środków transportu, czy systemów informatycznych.

Grupa oraz Grupa Gwaranta starają się zarządzać wskazanymi powyżej ryzykami w sposób jak najbardziej efektywny. Grupa oraz Grupa Gwaranta zawierają na przykład umowy ubezpieczenia, których celem jest zabezpieczenie Grupy oraz Grupy Gwaranta przed negatywnymi skutkami wystąpienia różnego rodzaju ryzyk operacyjnych. Może się jednak okazać, iż ubezpieczenie nie pokrywa wszystkich ryzyk lub wypłata sumy ubezpieczeniowej nie pokryje wszystkich szkód i strat poniesionych przez Grupę lub Grupę Gwaranta.

Materializacja tego typu ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.9. Grupa zawarła i zawiera umowy z podmiotami powiązanymi, w tym przede wszystkim z podmiotami z Grupy Gwaranta, co może powodować negatywne konsekwencje podatkowe

W toku prowadzonej działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy oraz ze spółkami z Grupy Gwaranta, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy oraz Grupy Gwaranta, i obejmują między innymi świadczenie usług oraz sprzedaż towarów. W trakcie zawierania i wykonywania transakcji z podmiotami powiązanymi podmioty z Grupy dokładają szczególnej uwagi w celu zapewnienia zgodności ich warunków z regulacjami w zakresie cen transferowych oraz dbają o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Jednakże, istnieje ryzyko, że podmioty z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie. W szczególności organy podatkowe poddają relacje pomiędzy takimi podmiotami szczególnie wnikliwemu badaniu pod kątem wymiaru podatku dochodowego od osób prawnych. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na ustaleniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych (tzw. zasada ceny rynkowej). W ocenie Emitenta wszystkie transakcje, jakie podmioty z Grupy zawierają z podmiotami powiązanymi, spełniają ten warunek, tzn. zawierane były i są obecnie wyłącznie na warunkach rynkowych, co potwierdzają wyniki dotychczasowych kontroli i czynności sprawdzających ze strony organów podatkowych oraz organów kontroli skarbowej. Nie można jednak wykluczyć odmiennej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe i co za tym idzie, ustalenia przez nie dochodu Grupy na innym poziomie, opodatkowania nadwyżki oraz naliczenia odsetek za zwłokę.

Powyższe czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.10. Grupa oraz Grupa Gwaranta ustanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań z niektórych umów finansowych, w tym także dla podmiotów powiązanych

W związku z zawarciem przez spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta umów finansowych, spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta dokonały na rzecz banków udzielających finansowania

zabezpieczenia spłaty wierzytelności. Grupa oraz Grupa Gwaranta nie mogą wykluczyć niewywiązania się w przyszłości z obowiązków przewidzianych w poszczególnych umowach kredytowych lub ryzyka konieczności wcześniejszych ich spłat. W związku z tym, Grupa oraz Grupa Gwaranta nie mogą wykluczyć ryzyka realizacji zabezpieczeń przewidzianych w umowach w przypadku wymagalności zobowiązań z nich wynikających.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.11. Ubezpieczenie Grupy lub Grupy Gwaranta może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach

Działalność prowadzona przez Grupę oraz Grupę Gwaranta obarczona jest szeregiem ryzyk związanych z awariami i innymi zdarzeniami o nadzwyczajnym i niezależnym od Grupy lub Grupy Gwaranta charakterze. Istotna część działalności Grupy oraz Grupy Gwaranta, w tym przechowywanie wyrobów farmaceutycznych, wiąże się z ryzykiem powstania szkód na osobie (w tym ryzykiem utraty życia lub zdrowia) lub znacznych szkód w mieniu. W przypadku wystąpienia awarii poszczególnych urządzeń lub instalacji Grupa lub Grupa Gwaranta mogą nie być w stanie zrealizować sprzedaży, mogą też ponieść koszty naprawy infrastruktury oraz narazić się na roszczenia odbiorców lub osób poszkodowanych w wyniku wypadków, uszkodzeń, katastrof, itp.

Grupa oraz Grupa Gwaranta posiadają polisy ubezpieczeniowe pokrywające ryzyka, na które narażona jest Grupa oraz Grupa Gwaranta, w tym również ryzyko utraty zysku. W praktyce polisy ubezpieczeniowe zawierają jednak zapisy określające wyłączenie odpowiedzialności zakładu ubezpieczeń, ustalone limity odpowiedzialności mogą być niewystarczające, a wypłaty z polis mogą nie pokryć całej wartości szkód. W przypadku zdarzeń nieobjętych ochroną ubezpieczeniową konsekwencje ich wystąpienia będą musiały być pokryte ze środków własnych poszczególnych podmiotów z Grupy lub Grupy Gwaranta lub z finansowania zewnętrznego. Brak ochrony ubezpieczeniowej lub jej niewystarczający zakres może prowadzić do zakłóceń prowadzonej przez Grupę lub Grupę Gwaranta działalności, a nawet jej czasowego lub całkowitego wstrzymania. Grupa oraz Grupa Gwaranta dokonują regularnych przeglądów polis ubezpieczeniowych oraz sum ubezpieczeń pod kątem ich adekwatności do aktualnej sytuacji danej spółki oraz ryzyk makroekonomicznych, gospodarczych i politycznych, w razie potrzeby dokonując niezbędnych zmian i rozszerzeń. Ponadto, czynnikami zmierzającymi do dalszego ograniczenia opisywanego ryzyka są też konsolidacja ubezpieczeń na poziomie grupy kapitałowej oraz współpraca z doświadczonym oraz obeznanym z realiami rynkowymi brokerem ubezpieczeniowym.

Wystąpienie zdarzeń nieubezpieczonych lub ubezpieczonych częściowo lub szkód nie w pełni pokrytych przez wypłacone odszkodowanie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.12. Grupa oraz Grupa Gwaranta są narażone na ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie

konkurencji. Ponadto, Prezes UOKiK może wydać decyzję stwierdzającą, że przedsiębiorca posiadający pozycję dominującą na rynku stosuje praktyki stanowiące nadużycie pozycji dominującej. Prezes UOKiK może nakazać zaprzestanie stosowania powyższych praktyk, a także nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.13. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach administracyjnych lub sądowych

Poszczególne spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta są stronami w postępowaniach sądowych lub administracyjnych. Istnieje ryzyko, że poszczególne postępowania zakończą się dla Grupy lub Grupy Gwaranta niekorzystnie. Ponadto istnieje także ryzyko wszczęcia postępowań sądowych lub administracyjnych przeciwko poszczególnym spółkom z Grupy lub Grupy Gwaranta w przyszłości, których rozstrzygnięcie może być także niekorzystne dla działalności Grupy lub Grupy Gwaranta.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.14. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji, oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji, spółki z Grupy oraz Grupy Gwaranta będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych procesem dostosowania się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z brakiem ich przestrzegania. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które rozstrzygane są zazwyczaj dopiero przez sądy administracyjne. Ponadto, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe jest niejednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy lub Grupy Gwaranta, interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez spółki z Grupy oraz z Grupy Gwaranta. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Grupy oraz z Grupy Gwaranta zostaną zakwestionowane. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy oraz Grupy Gwaranta w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.15. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko kredytowe, w tym przede wszystkim związane z należnościami handlowymi od klientów

Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami od klientów. Charakter działalności Grupy oraz Grupy Gwaranta powoduje, iż jest w znaczącym stopniu narażona na ryzyko kredytowe związane z należnościami od klientów. Grupa oraz Grupa Gwaranta starają się współpracować z podmiotami o dobrej kondycji finansowej, a także implementują różnego typu narzędzia, mające na celu ocenę sytuacji finansowej klientów oraz wprowadzać zabezpieczenia, jednak środki te nie zawsze pozwalają uniknąć albo obniżyć tego typu ryzyko. W związku z powyższym w bilansie Grupy występują należności handlowe przeterminowane. Na dzień 30 czerwca 2026 roku suma należności handlowych wyniosła 551.388 tys. PLN, z czego ok. 1,8% (9.891 tys. PLN) stanowiły należności przeterminowane powyżej 90 dni.

Ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej w Polsce może, w krótkim i średnim okresie, skutkować wzrostem ryzyka kredytowego. W efekcie wystąpić może selektywny wzrost ryzyka kredytowego w skali obecnego portfela klientów Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy ich rozwoju. Dodatkowo, obserwowane trendy rynkowe pokazują, iż w przyszłości może następować zwiększenie liczby likwidacji pewnych typów aptek (chodzi głównie o apteki indywidualne), na dystrybucji do których swoją działalność koncentruje Grupa. Likwidacja aptek może powodować wzrost niespłaconych należności.

5.1.16. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko utraty płynności

Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko utraty płynności, polegające na wystąpieniu braku możliwości spłaty przez Grupę lub Grupę Gwaranta ich zobowiązań w momencie ich wymagalności. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wskaźnik płynności bieżącej dla Grupy (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,84, natomiast wskaźnik płynności szybkiej (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,55. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 na pozycje bilansowe, odpowiednio 0,85 (płynność bieżąca) i 0,56 (płynność szybka).

Grupa oraz Grupa Gwaranta podejmują działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmujące efektywne zarządzanie płynnością, monitorowanie i ocenę należności i zobowiązań, monitorowanie i ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych oraz dostępnych źródeł finansowania w rożnych horyzontach czasowych.

Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę oraz Grupę Gwaranta metody ograniczenia ryzyka utraty płynności okażą się nie w pełni wystarczające, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.17. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych

Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych polegające na nieregulowaniu w terminie swoich wymagalnych zobowiązań. Powyższa sytuacja w związku z Ustawą z dnia 19 lipca 2019 r. o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych, nawet w przypadku utrzymania płynności, generuje ryzyko nałożenia na Grupę lub Grupę Gwaranta kary finansowej przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Brak regulowania w terminie zobowiązań może wynikać zarówno z czynników wewnętrznych, jak i zewnętrznych (brak terminowych spływów należności).

Grupa oraz Grupa Gwaranta podejmują działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka, obejmujące efektywne zarządzanie płynnością, monitorowanie zobowiązań i należności, w tym terminowości ich regulowania oraz monitorowanie i ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych oraz dostępnych źródeł finansowania w rożnych horyzontach czasowych. Przepisy dotyczące zatorów płatniczych zostały uchwalone stosunkowo niedawno i nie wykształciła się jeszcze jednolita praktyka w zakresie ich stosowania, co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania przez Grupę lub Grupę Gwaranta.

Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych po wejściu w życie ww. nowelizacji stało się nowymi kompetencjami Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 2 mln zł.

W czerwcu 2020 r. Prezes UOKiK wszczął postępowanie przeciwko 51 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą w związku z podejrzeniem nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych, skutkującego powstawaniem znacznych zatorów płatniczych. Jednym z tych przedsiębiorców jest Spółka. Postępowanie obejmuje zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 roku i dotyczy nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych za okres luty - kwiecień 2020 roku.

W pierwszej instancji tego postępowania, decyzją Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. o nr DZP-19/2022 została nałożona na Spółkę administracyjna kara pieniężna w wysokości 4.426.297,74 złotych (płatne do budżetu państwa). W wyniku złożonego po wydaniu w/w decyzji wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, w dniu 13 września 2024 roku pełnomocnikom reprezentującym Spółkę doręczono decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK, która częściowo uwzględniła wniosek Spółki i w wyniku ponownego rozpoznania dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 631.918,52 złotych i wyniosła 3.794.379,22 złotych. Jednocześnie zmieniono również rozstrzygnięcie o kosztach postępowania i obciążono Spółkę kosztami postępowania w I instancji w kwocie 295,19 złotych, ustalając koszty za postępowanie w II instancji w wysokości 366,10 złotych.

Od w/w decyzji Spółka wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA), w wyniku której WSA w wyroku opublikowanym w dniu 3 grudnia 2025 roku uchylił decyzję w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów postępowania w pełnej wysokości 53 tys. złotych. Orzeczenie nie jest jeszcze prawomocne.

Wraz z wniesieniem skargi do WSA został także złożony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji. Wniosek ten nie został uwzględniony, a rozstrzygnięcie w tym zakresie zostało utrzymane w toku kontroli instancyjnej. W konsekwencji decyzja podlegała wykonaniu, a Spółka była zobowiązana do uiszczenia nałożonej kary do dnia 10 września 2025 r.

Ze względu na niekorzystne motywy Sądu zawarte w uzasadnieniu do w/w wyroku WSA z dnia 3 grudnia 2025 r. (sąd w uzasadnieniu nie uwzględnił większości zarzutów Spółki, natomiast uchylił decyzję ze względu na niepoprawne wyliczenie wysokości kary), Zarząd Spółki zdecydował o wniesieniu skargi kasacyjnej od wyroku WSA do Naczelnego Sądu Administracyjnego (NSA). Prezes UOKIK również wniósł skargę kasacyjną od wyroku, co oznacza, że został on zaskarżony przez obie strony postępowania i sprawa w całości podlega kontroli NSA.

Jeżeli NSA uwzględni skargę kasacyjną Spółki w ten sposób, że doprowadzi do uchylenia lub zmiany decyzji Prezesa UOKiK, której następstwem będzie uchylenie kary albo obniżenie jej wysokości, wówczas na mocy art. 112 ust. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów powstaje ustawowa podstawa zwrotu uiszczonej kwoty (w całości albo w części, zależnie od wyniku).

Nie można jednak wykluczyć, że stosowane przez Grupę oraz Grupę Gwaranta metody ograniczenia ryzyka zatorów płatniczych okażą się nie w pełni wystarczające, co może generować ryzyko nałożenia na Grupę lub Grupę Gwaranta kar finansowych, a tym samym mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta.

5.1.18. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł wskutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Zarząd Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie zidentyfikował istotnych zagrożeń odnośnie do kontynuowania działalności. Ryzyko stanowią trudne do przewidzenia konsekwencje gospodarcze, w tym możliwa znacząca inflacja cen lub brak dostępności farmaceutyków, wzrost kosztów operacyjnych prowadzenia działalności gospodarczej.

5.1.19. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko walutowe

Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko związane z niekorzystnym wpływem zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy oraz części spółek z Grupy Gwaranta.

Głównym celem podejmowanych przez Grupę działań zabezpieczających przed ryzykiem walutowym jest ochrona przed wahaniami kursów wymiany, które związane jest głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez spółkę dominującą i spółkę TDF S.A., Dospiro sp. z o.o. oraz Medezin sp. z o.o. płatnych w walutach obcych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, zarząd spółki dominującej współpracuje ze spółką zależną od spółki dominującej wyższego szczebla. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 5,4% przy czym 98% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach spółki korzystają z odroczonych terminów płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

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

5.1.20. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zmiany wysokości stopy procentowej oraz wprowadzenia zamiennika wskaźnika referencyjnego

Przez ryzyko stopy procentowej Grupa oraz Grupa Gwaranta rozumieją prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem

ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty bankowe, obligacje, zawarte umowy leasingowe i faktoringowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę oraz Grupę Gwaranta na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych z ich zmianą.

Grupa oraz Grupa Gwaranta korzystają z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty bankowe, leasing, faktoring i obligacje), stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych, 3-miesięcznych lub 6-miesięcznych (w oparciu o stawkę WIBOR 1M, WIBOR 3M lub WIBOR 6M).

Ryzyko stopy procentowej, w tym związane z możliwością wzrostów stawek WIBOR albo wprowadzenia zamiennika dla tej stawki, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy lub Grupy Gwaranta oraz perspektywy rozwoju Grupy lub Grupy Gwaranta, w tym w szczególności (w przypadku wzrostu stóp procentowych, na zdolność Emitenta do spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji).

5.1.21. Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną

Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa oraz Grupa Gwaranta rozumieją ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty lub wycieku danych.

5.2. Czynniki ryzyka związane z obligacjami

5.2.1. Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę: Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile ma to zastosowanie)), Kwoty Wcześniejszego Wykupu, Premii (jeśli ma zastosowanie) oraz Kwoty Odsetek, które Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszom zgodnie z Warunkami Emisji. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych Emitenta w egzekucji prowadzonej przeciwko Emitentowi lub problemów technicznych. W przypadku niespełnienia w terminie, w całości lub w części, zobowiązań z Obligacji, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach oraz punktem 11 Warunków Emisji (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania) Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia pisemnego żądania natychmiastowego, wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa nie dłużej niż 3 dni. Ponadto brak spełnienia świadczeń z Obligacji może skutkować ryzykiem upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Ponadto Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, w tym wykonywania w terminie zobowiązań z Obligacji, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, w tym zobowiązania z Obligacji, będą przekraczać wartość jego majątku. W takich przypadkach może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta jego wierzyciele będą zaspokajani w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami Obligatariusze zaspokajani będą po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie

lata przed ogłoszeniem upadłości. Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji na mocy przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego. Restrukturyzacja może polegać na odroczeniu terminu spłaty zobowiązań z Obligacji, rozłożeniu spłaty na raty, zmniejszeniu wysokości zobowiązań lub ich konwersji na udziały w Emitencie. W ramach restrukturyzacji może również dojść do zmiany, zamiany lub uchylenia Poręczenia jako prawa zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji. Ponadto, w razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego może nie być możliwe prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji.

W przypadku upadłości, restrukturyzacji lub niewypłacalności Emitenta posiadacze Obligacji mogą nie odzyskać istotnej części zainwestowanych środków lub nie odzyskać ich wcale, a prowadzenie egzekucji wobec Emitenta może być utrudnione albo niemożliwe lub może nie doprowadzić do pełnego zaspokojenia wierzytelności posiadaczy Obligacji.

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Inwestorzy podejmując decyzje inwestycyjne powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

5.2.2. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z powodu likwidacji Emitenta, podziału, połączenia lub przekształcenia Emitenta lub niedokonania płatności wynikających z Obligacji

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił (zgodnie z Warunkami Emisji).

W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału, połączenia lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem takiego połączenia, podziału lub przekształcenia.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności, a Obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko, że w przypadku wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego wcześniejszego wykupu Obligacji.

5.2.3. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Na zasadach określonych w Warunkach Emisji, Obligatariusz ma prawo żądać (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury oraz, w przypadku wystąpienia i trwania któregokolwiek ze zdarzeń, o których mowa w punkcie 12 Warunków Emisji, dodatkowo z zastrzeżeniem ograniczeń związanych z koniecznością podjęcia w określonych przypadkach przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie

przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu) dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

W związku z wprowadzeniem opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy, skorzystanie z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza może skutkować zmianą proporcji posiadanych Obligacji w stosunku do stanu sprzed skorzystania przez Obligatariuszy z tej możliwości oraz tym, że Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Emitent wskazuje również na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy żądania/opcji wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów prawa restrukturyzacyjnego i prawa upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji, jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

5.2.4. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Na zasadach określonych w Warunkach Emisji, Emitentowi przysługiwało będzie prawo do przeprowadzenia wcześniejszego wykupu Obligacji.

W związku z wprowadzeniem opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta, po stronie Obligatariuszy istnieje ryzyko, że niezależnie od ich woli, ich Obligacje mogą zostać wykupione przez Emitenta i Obligatariusze utracą część spodziewanych przychodów z Obligacji w postaci odsetek za okres przypadający po wcześniejszym wykupie Obligacji.

Ponadto opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji, wartość rynkowa Obligacji, co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której Emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji. W takim okresie (nawet uwzględniając Premię wypłaconą inwestorowi przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji (o ile ma zastosowanie)) inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

5.2.5. Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy

Zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie zmiany postanowień Warunków Emisji oraz innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji. Zgodnie z Ustawą o Obligacjach, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają następującą większością głosów: (i) 3/4 głosów (a w przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, wszystkich obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy), w przypadku postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji; (ii) 100% obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, w przypadku uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji; oraz (iii) bezwzględną większością głosów, w pozostałych przypadkach.

Z tego względu istnieje możliwość podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały bez zgody wszystkich Obligatariuszy lub pod nieobecność danych Obligatariuszy, a treść uchwały

Zgromadzenia Obligatariuszy może być sprzeczna z indywidualnymi interesami Obligatariusza głosującego przeciwko uchwale albo nieobecnego na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

5.2.6. Ryzyko związane z płynnością Gwaranta oraz innymi działaniami tego podmiotu

Gwarant niezależnie od swojej dobrej pozycji finansowej, jak każda spółka działająca na rynku ponosi ryzyko gospodarcze, które może zakończyć się problemami finansowymi i potencjalną niewypłacalnością w przypadku konieczności spełnienia swojej roli Gwaranta. Istnieje również ryzyko zmiany właścicielskiej w spółce, która jest Gwarantem i dążenie nowych właścicieli do podważenia istniejącej Umowy Poręczenia między Gwarantem a Administratorem Zabezpieczeń.

Gwarant jest podmiotem holdingowym, nieprowadzącym istotnej działalności w zakresie wykraczającym poza posiadanie (pośrednio lub bezpośrednio) akcji lub udziałów w innych spółkach. Głównymi aktywami Gwaranta są akcje lub udziały w swoich podmiotach zależnych, w tym w Emitencie, a jego możliwość generowania środków pieniężnych jest pochodną realizacji zysków i nadwyżek pieniężnych przez podmioty zależne Gwaranta, w tym przez Emitenta, lub sprzedaży swoich aktywów.

Zdolność Gwaranta do wykonywania swoich zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu udzielanego poręczenia, zależy więc od uzyskiwania przychodów od spółek zależnych Gwaranta. Tym samym w przypadku nieosiągania wystarczających wyników przez podmioty z Grupy Kapitałowej Gwaranta, Gwarant może nie posiadać środków własnych wystarczających do prawidłowej realizacji zobowiązań Gwaranta z tytułu udzielonego poręczenia. W szczególności należy wskazać, że pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta może jednocześnie prowadzić do analogicznego pogorszenia sytuacji finansowej Gwaranta, a wszelkie ryzyka mogące prowadzić do niewykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji, będą miały zastosowanie również w odniesieniu do Gwaranta.

5.2.7. Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania upadłościowego wobec Emitenta lub Gwaranta

Zgodnie z artykułem 128 Prawa Upadłościowego, czynności prawne odpłatne dokonane przez upadłego, będącego spółką, w terminie sześciu miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z jej wspólnikami, ich reprezentantami lub ich małżonkami, jak również ze spółkami powiązanymi, ich wspólnikami, reprezentantami lub małżonkami tych osób a także czynności dokonane przez upadłego z inną spółką, jeżeli jedna z nich była spółką dominującą, a także jeżeli ta sama spółka jest spółką dominującą w stosunku do upadłego i drugiej strony czynności, są bezskuteczne w stosunku do masy upadłości. Wobec powyższego, w przypadku otwarcia w stosunku Gwaranta postępowania upadłościowego może powodować utratę ważności zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Obligacji. Utrata ważności zabezpieczeń może doprowadzić do naruszenia Warunków Emisji oraz postanowień odpowiednich umów zabezpieczeń, a w konsekwencji do wcześniejszego wykupu Obligacji.

5.2.8. Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania sanacyjnego

Na podstawie przepisu artykułu 304 Prawa Restrukturyzacyjnego, bezskuteczne w stosunku do masy sanacyjnej są zabezpieczenia, które nie zostały ustanowione bezpośrednio w związku z otrzymaniem przez dłużnika świadczenia, ustanowione przez dłużnika w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Bezskuteczne w stosunku do masy

sanacyjnej są zabezpieczenia w części, która w dniu ustanowienia zabezpieczenia przewyższa więcej niż o połowę wartość zabezpieczonego świadczenia otrzymanego przez dłużnika wraz z roszczeniami o świadczenie uboczne określonymi w dokumencie stanowiącym podstawę ustanowienia zabezpieczenia ustanowione w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Do poręczeń powyższe przepisy stosuje się odpowiednio. Wobec powyższego otwarcie w stosunku do Gwaranta postępowania sanacyjnego może powodować utratę ważności zabezpieczeń ustanowionych w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Utrata ważności zabezpieczeń może doprowadzić do naruszenia Warunków Emisji oraz postanowień odpowiednich umów zabezpieczeń, a w konsekwencji do wcześniejszego wykupu Obligacji.

5.2.9. Ryzyko związane z brakiem działania lub nienależytym działaniem Administratora Zabezpieczeń

Otrzymanie przez Obligatariusza środków z egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia zabezpieczającego Obligacje uzależnione jest od podjęcia określonych działań przez Administratora Zabezpieczeń. W efekcie Obligatariusz może być narażony na ryzyko związane z niepodejmowaniem działań przez Administratora Zabezpieczeń, nienależytym działaniem Administratora Zabezpieczeń, czasowym brakiem Administratora Zabezpieczeń w związku z jego zmianą, likwidacją lub upadłością Administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń wykonuje we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy, prawa i obowiązki wynikające z Poręczenia oraz Poddania się Egzekucji przez Gwaranta. Istnieje ryzyko utraty zdolności (w szczególności na skutek śmierci, ciężkiej choroby) do wykonywania obowiązków przez Administratora Zabezpieczeń lub niewłaściwego wykonywania tych obowiązków. W przypadku niewłaściwego wykonywania obowiązków przez Administratora Zabezpieczeń, na potrzeby prowadzenia egzekucji celem odzyskania należności z Obligacji, może to skutkować mniejszym stopniem zaspokojenia Obligatariuszy lub całkowitym brakiem ich zaspokojenia.

5.2.10. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Powyższe może negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

Ponadto zgodnie z ogólnymi zasadami, odsetki wypłacane przez polskie podmioty osobom i jednostkom niebędącym polskimi rezydentami podatkowymi w rozumieniu polskich przepisów podatkowych podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w Polsce, z uwzględnieniem treści umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę z państwem

rezydencji podatkowej Obligatariusza lub przepisów krajowych przewidujących w niektórych sytuacjach zwolnienie lub brak opodatkowania tym podatkiem. Jednocześnie jednak zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu podlegają również odsetki wypłacane osobom fizycznym będącym polskimi rezydentami podatkowymi.

5.2.11. Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać

Oczekiwana przez inwestora stopa dochodu może wynieść mniej niż zakładana w trakcie zakupu Obligacji. Ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest z konstrukcją oprocentowania Obligacji w oparciu o zmienną stopę WIBOR 3M.

Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR. Obniżenie poziomu WIBOR, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji. Podwyższenie poziomu WIBOR, w szczególności na skutek dalszych podwyżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski może wypłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

5.2.12. Ryzyko związane ze sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji i jego ewentualną zmianą

W dniu 1 stycznia 2018 r. weszło w życie rozporządzenie o wskaźnikach referencyjnych (*Benchmarks Regulation*, „**Rozporządzenie BMR**"), które ustanawia nowe zasady dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Zgodnie z Rozporządzeniem BMR, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego.

Stosownie do Warunków Emisji, stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji jest stawka referencyjna WIBOR, która jest ustalana przez GPW Benchmark S.A. (z zastrzeżeniem, że w przypadkach wskazanych w Warunkach Emisji, podstawą ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji będzie wskaźnik alternatywny skorygowany o korektę (jeśli będzie miała zastosowanie).

Rozporządzenie BMR może mieć istotny wpływ na instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźników referencyjnych takich jak WIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo wskaźnik referencyjny stopy procentowej przestanie być publikowany. Zmiany te mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który stanowi podstawę do ustalenia stopy bazowej Obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Obniżenie stopy bazowej Obligacji może w konsekwencji wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem BMR oraz ustawą z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, minister właściwy do spraw instytucji finansowych jest władny do określenia, w drodze rozporządzenia, zamiennika lub zamienników kluczowego wskaźnika referencyjnego w przypadku wystąpienia określonych w Rozporządzeniu BMR zdarzeń związanych z zaprzestaniem lub prowadzących do zaprzestania publikowania kluczowego wskaźnika referencyjnego przez jego administratora, takich jak (i) wydanie przez KNF publicznego oświadczenia lub

opublikowanie przez KNF informacji, że dany kluczowy wskaźnik referencyjny nie odzwierciedla już danego rynku lub realiów gospodarczych lub (ii) wycofanie lub zawieszenie zezwolenia na prowadzenie przez dany podmiot działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego uwzględniając rekomendację Komitetu Stabilności Finansowej wydawaną w oparciu o stanowisko KNF. W przypadku zaprzestania publikowania przez GPW Benchmark S.A. wskaźnika referencyjnego przez jego administratora, oprocentowanie Obligacji będzie zatem ustalane w oparciu o zamiennik tego wskaźnika referencyjnego określony przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

W ramach krajowej reformy wskaźników referencyjnych stóp procentowych Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych („**Komitet**") prowadził od 2022 r. prace nad odejściem od stosowania WIBOR i wyborem wskaźnika alternatywnego.

Po zapoznaniu się z opiniami dotyczącymi aspektów prawnych, rynkowych i marketingowych, Komitet podjął 24 stycznia 2025 r. decyzję o wyborze docelowej nazwy POLSTR (*Polish Short Term Rate*) dla propozycji nowego indeksu, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Następnie, w marcu 2025 r. przyjęto zaktualizowaną Mapę Drogową, która potwierdziła odejście od wcześniejszej koncepcji opartej na WIRON. W kolejnych miesiącach 2025 roku działania skoncentrowały się na wdrożeniu operacyjnym - GPW Benchmark rozpoczęła publikację wskaźnika POLSTR, równolegle Narodowa Grupa Robocza opracowywała rekomendacje dot. sposobu konwersji. W kwietniu 2026 r. Komitet opublikował rekomendacje dotyczące stosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR, w tym w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych, wskazując jako rozwiązanie referencyjne zastosowanie stopy składanej POLSTR powiększonej o spread korygujący wyznaczany według metodologii ISDA.

W dniu 18 maja 2026 r. GPW Benchmark S.A., jako administrator wskaźnika referencyjnego WIBOR, ogłosiła uporządkowane zaprzestanie opracowywania i publikowania stawek referencyjnych WIBOR ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2037 r. Tego samego dnia, w następstwie zawiadomienia administratora, KNF poinformowała o dokonaniu oceny tego procesu zgodnie z Rozporządzeniem BMR oraz wskazała, że planowane zaprzestanie opracowywania i publikowania stawek WIBOR jest zgodne z tym rozporządzeniem oraz z procedurą wewnętrzną administratora WIBOR. Zgodnie z decyzją administratora WIBOR, ostatnim dniem obliczania i publikacji wskaźnika WIBOR będzie 31 grudnia 2036 r., natomiast dzień 1 stycznia 2037 r. stanowić będzie datę skutecznego zaprzestania jego opracowywania i publikacji.

KNF wskazała ponadto, że do dnia 31 grudnia 2026 r. wszystkie podmioty nadzorowane powinny zaprzestać zawierania nowych umów (w tym umów finansowych) oraz emisji instrumentów finansowych wykorzystujących wskaźnik WIBOR, natomiast od dnia 1 stycznia 2027 r. wskaźnik WIBOR powinien być stosowany wyłącznie w odniesieniu do istniejących ekspozycji (tzw. run-off), powstałych przed tą datą.

W związku z powyższym należy wskazać, że pomimo iż planowana data zaprzestania publikacji wskaźnika WIBOR przypada po dacie wykupu Obligacji, to już od dnia 1 stycznia 2027 r. jego stosowanie w nowych instrumentach finansowych zostanie zasadniczo ograniczone. W konsekwencji, w okresie zapadalności Obligacji może dojść do sytuacji, w której wskaźnik WIBOR będzie tracił znaczenie rynkowe jako punkt odniesienia dla oprocentowania instrumentów finansowych, co może wpływać na atrakcyjność Obligacji w obrocie wtórnym, w szczególności w przypadku, gdy dostępne na rynku instrumenty finansowe będą posiadały korzystniejsze oprocentowanie.

Powyższe okoliczności mogą prowadzić również do zmian zasad stosowania wskaźnika WIBOR, w tym ograniczenia jego wykorzystania, modyfikacji metod jego ustalania lub konieczności

zastosowania wskaźnika alternatywnego, co z kolei może wpływać na poziom oprocentowania Obligacji. Zmiany wskaźnika referencyjnego WIBOR lub zmiana wskaźnika referencyjnego stanowiącego stopę bazową Obligacji mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu oprocentowania Obligacji. W przypadku obniżenia stopy bazowej Obligacji, sytuacja ta będzie miała istotne znaczenie dla Obligatariusza z uwagi na obniżenie rentowności Obligacji, a co za tym idzie nie osiągnięcie przez Obligatariusza zakładanych zysków z Obligacji. Natomiast obniżenia stopy bazowej Obligacji dla Emitenta oznacza niższe koszty finansowania dłużnego pozyskiwanego w drodze emisji Obligacji. W odwrotnej sytuacji, gdy nowy, zastępujący wskaźnik referencyjny będzie wyższy niż pierwotny (zastępowany) wskaźnik referencyjny, dla Obligatariusza oznaczać będzie to większą rentowność Obligacji, a dla Emitenta wyższe koszty finansowania dłużnego.

Warunki Emisji zawierają postanowienia regulujące sposób ustalenia stopy bazowej w przypadku zaprzestania opracowywania i publikowania przyjętego wskaźnika referencyjnego, w tym dotyczącego WIBOR.

Dodatkowo, w Warunkach Emisji Obligacji przewidziany został mechanizm korekty (tzw. spread korygujący), która będzie miała charakter wartości lub działania, które skoryguje wartość wskaźnika alternatywnego. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, wartość korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem wskazanych wskaźników referencyjnych, co może spowodować zwiększenie, zmniejszenie lub utrzymanie na tym samym poziomie oprocentowania Obligacji, dla których pierwotnym wskaźnikiem referencyjnym był WIBOR, a w konsekwencji zwiększenie, zmniejszenie lub utrzymanie na tym samym poziomie rentowności Obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, Emitent nie jest w stanie stwierdzić, czy zastosowanie korekty (spreadu korygującego) spowoduje zmianę rentowności Obligacji.

Emitent identyfikuje to ryzyko pomimo tego, że Warunki Emisji przewidują, że w sytuacjach określonych w Warunkach Emisji zastosowanie będzie mieć korekta mająca na celu ograniczenie lub zniwelowanie skutków ekonomicznych powstałych w związku z zastąpieniem wskaźnika referencyjnego WIBOR wskaźnikiem alternatywnym.

5.2.13. Ryzyko związane z płynnością Obligacji

Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu będzie bardzo ograniczony, co może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji przez Obligatariusza w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, ich kurs będzie wypadkową relacji popytu i podaży, uzależnionej od trudno przewidywalnych zachowań inwestorów wynikających z różnorodnych uwarunkowań takich jak np. czynniki makroekonomiczne.

5.2.14. Ryzyko ceny Obligacji na rynku wtórnym

Wartość rynkowa Obligacji Emitenta jest uzależniona, między innymi, od sytuacji kredytowej Emitenta oraz innych czynników, które mogą mieć wpływ na cenę Obligacji, takich jak możliwa mała ilość posiadaczy Obligacji, a co za tym idzie brak aktywnego rynku wtórnego. Inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać Obligacji w oczekiwanym przez nich czasie oraz po cenie, która umożliwi im uzyskanie oczekiwanej przez nich dochodowości. Z tego powodu, inwestorzy nie powinni nabywać Obligacji jeżeli nie są w stanie zaakceptować ryzyka braku możliwości szybkiej

sprzedaży Obligacji po akceptowalnej dla nich cenie. Ceny Obligacji na rynku wtórnym mogą ulegać znaczącym i nieoczekiwanym zmianom.

5.2.15. Ryzyko braku ratingu dla Obligacji

Emitent może ubiegać się o uzyskanie ratingu dla danej serii Obligacji. W przypadku uzyskania takiego ratingu zostanie on udostępniony do publicznej wiadomości. Nie ma pewności, że Emitent uzyska rating dla Obligacji lub, jeżeli taki rating zostanie uzyskany, że nie zostanie on cofnięty lub zmieniony. Niewystąpienie o uzyskanie ratingu, brak możliwości uzyskania ratingu, jego cofnięcie lub zmiana może mieć wpływ na cenę Obligacji na rynku wtórnym.

5.2.16. Ryzyko braku adekwatności inwestycji w Obligacje

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligacje powinien ustalić, czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać dostęp do oraz znajomość odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego szczególnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć warunki Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych; oraz
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyk.

Dodatkowo, działalność inwestycyjna realizowana przez osoby, które potencjalnie dokonają inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym inwestycje lub ocenie albo regulacjom przyjętym przez określone organy. Każda osoba rozważająca inwestycję w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję zgodną z prawem;
- Obligacje mogą być wykorzystywane, jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taką osobę. Instytucje finansowe powinny uzyskać poradę od swojego doradcy prawnego lub sprawdzić stosowne przepisy w celu ustalenia, jaka jest właściwa klasyfikacja Obligacji z punktu widzenia zarządzania ryzykiem lub podobnych zasad.

5.2.17. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, ma prawo, zgodnie z §11 Regulaminu ASO GPW, zawiesić obrót instrumentami dłużnymi w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW zawieszając obrót instrumentami finansowymi, GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa odpowiednio w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO GPW.

W przypadkach określonych przepisami prawa, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Dodatkowo, zgodnie z §12 ust. 3. Regulaminu ASO GPW, GPW przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, w żądaniu, wspomnianym w poprzednim zdaniu, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi, w przypadku gdy instrumenty finansowe przestaną spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W takim wypadku firma inwestycyjna prowadząca alternatywny system obrotu informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO na podstawie art. 78 ust. 4a lub ust. 4c Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi KNF występuje m.in. do podmiotów prowadzących ASO z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie

finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

5.2.18. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:

- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Dodatkowo zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto, zgodnie z § 12b ust. 1 Regulaminu ASO GPW, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty finansowe emitenta z obrotu w przypadku nieopublikowania przez emitenta, w trybie i na zasadach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, raportów rocznych, a w przypadku, gdy emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, także skonsolidowanych raportów rocznych, za co najmniej dwa ostatnie lata obrotowe.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW, GPW przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z Artykułem 78 ust 4. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

5.2.19. Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązaniem się przez Spółkę z obowiązków związanych z notowaniem papierów wartościowych Emitenta na rynku regulowanym

Emitent narażony jest na ryzyko nałożenia kary administracyjnej przez KNF za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, między innymi obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także na ryzyko nałożenia kar pieniężnych przewidzianych w Regulaminie ASO GPW.

Zgodnie z art. 175 ust. 1 oraz ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na każdego, kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1 - 7 Rozporządzenia MAR, KNF może w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2.072.800,00 PLN, (ii) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4.145.600,00 PLN, a w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. Ponadto, zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. Zgodnie z art. 176 ust. 3 Ustawy o Obrocie, przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7 - 8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, w przypadku gdy emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO GPW lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności o których mowa w § 15a, § 15b lub w § 17-17b Regulaminu ASO GPW, GPW może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, upomnieć emitenta zgodnie z § 17c ust. 1 pkt 1

Regulaminu ASO GPW lub zgodnie z § 17 c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i. oraz 1k. Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast ww. kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

5.2.20. Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem Rozporządzenia MAR

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, w przypadku, gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15 milionów EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla. Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1 miliona EUR.

5.2.21. Ryzyko związane z dodatkowymi uprawnieniami KNF na gruncie Ustawy o Ofercie Publicznej

Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje m.in. dodatkowe kompetencje nadzorcze KNF w przypadku naruszenia określonych przepisów prawa lub odpowiednio uzasadnionego naruszenia takich przepisów prawa (w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 2017/1129), tj.:

- Zgodnie z art. 17a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów dotyczących postępowania z dokumentami informacyjnymi związanymi z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, przepisów ogólnych Ustawy o Ofercie Publicznej lub przepisów Rozporządzenia 2017/1129, w związku z:

- ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie,
- ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego

KNF może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta na okres umożliwiający emitentowi, oferującemu lub podmiotowi, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), przedstawienie stanowiska co do takiego podejrzenia, nie dłuższy jednak niż 10 dni roboczych.

- Zgodnie z art. 17a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej, przed upływem terminu wyznaczonego na przedstawienie stanowiska (nie dłuższego niż 10 dni roboczych), jeżeli po przedstawieniu stanowiska przez emitenta, oferującego lub podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w art. 17a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

- Zgodnie z art. 17b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przepisów dotyczących postępowania z dokumentami informacyjnymi związanymi z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, przepisów ogólnych Ustawy o Ofercie Publicznej lub przepisów Rozporządzenia 2017/1129 w związku z:

  - ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta), lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie,
  - ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu 28 lub na zlecenie emitenta lub oferującego,

  KNF może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta.

Zgodnie z art. 17b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w żądaniu, o którym mowa w powyżej, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 17b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF niezwłocznie uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 17b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku stwierdzenia, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w art. 17b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

6. Sprawozdania finansowe Emitenta

Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdania finansowego

Niniejszym oświadczam, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2025, skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za rok obrotowy 2025 oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi naszą Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz Grupy Emitenta oraz wynik finansowy Emitenta oraz Grupy Emitenta, oraz że sprawozdania z działalności Emitenta oraz Grupy Emitenta zawierają prawdziwy obraz sytuacji Emitenta oraz Grupy Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta na dzień oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r. zostały zbadane przez firmę audytorską.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Łukasz Grzelak
Data: 2026.10.15 15:32:28 CEST

.....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Marek Lipka
Data: 2026.10.15 16:25:43 CEST

.....

Oświadczenie dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego
Niniejszym oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Łukasz Grzelak
Data: 2026.10.15 15:40:58 CEST

.....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marek Lipka
Data: 2026.10.15 16:30:47 CEST

.....

6.1. Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE 1
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU 5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 8
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 10

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE 12

1.1 Opis działalności gospodarczej 12
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących 13
1.3 Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji 13
1.4 Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności jednostkowego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości 13
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji na jednostkowe sprawozdanie finansowe 15
1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów 16
1.7 Kursy walut 16

CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU 17

2.1 Przychody 17
2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe 19
2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne 19
2.4 Przychody i koszty finansowe 20

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE 21

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym 21
3.2 Instrumenty finansowe 27
3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe 29
3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe 32
3.5 Kredyty bankowe 33
3.6 Dłużne papiery wartościowe 34
3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 35
3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe 35
3.9 Udziały w jednostkach zależnych 36
3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych 37

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM 38

4.1 Polityka zarządzania kapitałem 38
4.2 Kapitał podstawowy 39
4.3 Pozostałe kapitały 39

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD 40

CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY 43

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE 44

7.1 Podatek dochodowy 46
7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej 46

7.3 Odroczony podatek dochodowy 46

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE 49

8.1 Wartości niematerialne 49
8.2 Rzeczowe aktywa trwałe 51
8.3 Prawo do użytkowania aktywów 54

CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY 57

9.1 Zapasy 57
9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 57
9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 60

CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA 61

10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe 61
10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu 61
10.3 Rezerwy 62
10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych 63
10.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe 65

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY 65

11.1 Zobowiązania warunkowe 65
11.2 Nota objaśniająca do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych 66
11.3 Zysk (strata) na akcję 67
11.4 Dywidendy wypłacone i należne 67
11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi 67
11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego 70
11.7 Zatrudnienie w Spółce 70
11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe 70
11.9 Inne istotne informacje 71
11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej 74
11.11 Połączenie Spółek 74
11.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo 76

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

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

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (Spółka, PGF S.A.) została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011r. pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011r. i 27 października 2011r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt" Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.
Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt" Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 471297 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Spółce nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2025 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	61,60%	61,60%	tak
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)*	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%	100%	tak
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
Recepta.pl sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	64,25%	64,25%	tak
DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż detaliczna suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	100%	100%	tak

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

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

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:
Zarząd PGF S.A. sprawowali:

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

Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

• Zbigniew Molenda	Przewodniczący Rady Nadzorczej
• Jacek Szwajcowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
• Ignacy Przystalski	Członek Rady Nadzorczej
• Jacek Dauenhauer	Członek Rady Nadzorczej
• Mariola Belina – Prażmowska	Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji

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

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za 2025r. oraz za 2024r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Okres i zakres sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.
Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane w dniu 8 maja 2025 r. dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem ujęcia w wyniku roku 2024, na skutek błędu, rezerwy na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną w kwocie 3 794 tys. zł. W wyniku wprowadzonej korekty, wartość pozycji pozostałych kosztów operacyjnych oraz rezerw krótkoterminowych z tytułu nałożonej kary na dzień 31 grudnia 2024 roku uległa zwiększeniu o 3 794 tys. zł., wynik finansowy Spółki za rok 2024 oraz wartość kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku uległy zmniejszeniu o tę samą kwotę.

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

Kontynuacja działalności

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

W 2025 roku Spółka PGF S.A. kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto w wysokości 79,7 mln zł (za 2024 rok strata wyniosła 27,7 mln zł), a zobowiązania krótkoterminowe niezmiennie przewyższały aktywa obrotowe – na koniec 2025 r. o kwotę 367 mln zł (na koniec 2024 r. o kwotę 242 mln zł).
Zdaniem Zarządu, PGF S.A. jest w stanie kontynuować działalność, mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz fakt, że Spółka zapewnia sobie płynność finansową, bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzą między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring należności oraz faktoring odwrotny, a także bieżące zarządzanie kapitałem obrotowym związane z przyjętym modelem biznesowym.
W ramach posiadanych narzędzi finansowych Spółka zarządza limitami oraz dostępnymi źródłami finansowania w sposób zapewniający odpowiedni poziom środków finansowych, w tym, w razie konieczności, może skorzystać ze wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

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

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

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

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

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

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

- W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2025 r.:Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych" - Brak wymienialności (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025r. lub później.

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

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

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

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany do MSR 21: Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej (opublikowano dnia 13 listopada 2025 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później).

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

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

Spółka jest w trakcie analizy, w jaki sposób wprowadzenie powyższych standardów i interpretacji może wpłynąć na sprawozdanie finansowe oraz na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.
Według szacunków Spółki, za wyjątkiem MSSF 18, który zmieni sposób raportowania wyników finansowych ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

1.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.
W razie stwierdzenia, że zachodzą przesłanki powodujące konieczność przeprowadzenia testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, PGF S.A. dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym wystąpił.

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

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

1.7 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

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

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

CZĘŚĆ 2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

2.1 Przychody

Przychody ze sprzedaży (z umów z klientami)

Zasady rachunkowości

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży z zastosowaniem 5-etapowego modelu ujmowania przychodów
Etap 1: Identyfikacja umów z klientem
Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie
Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej
Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie
Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

Zgodnie z MSSF 15 Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrzeczonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczenia innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści. Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Spółka rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić. Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Spółka ustala czy będzie je realizować w miarę upływu czasu lub czy spełni je w określonym momencie.
Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi.
Przypisania ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia dokonuje się w oparciu o indywidualne ceny sprzedaży.

W przychodach ze sprzedaży w sprawozdaniu z wyniku oraz innych całkowitych dochodach ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej spółki tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług.
PGF SA prowadzi działalność w obszarze hurtowej sprzedaży wyrobów farmaceutycznych oraz świadczenia usług i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

-przychody ze sprzedaży towarów
W ramach kategorii „Sprzedaż towarów" prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami, których przedmiotem jest dostarczanie wyrobów farmaceutycznych. Spółka rozpoznaje przychód z umów z klientami w momencie dostawy lub wydania towarów, zgodnie z warunkami dostawy określonymi w umowie z klientem, w którym następuje przekazanie nabywcy kontroli nad towarem, w tym znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w kwocie równej cenie transakcyjnej (uwzględniającej wszelkie rabaty). W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez Spółkę zwyczajowe praktyki handlowe. Wartość rabatów udzielanych klientom ustalana jest w momencie sprzedaży lub na podstawie zapisów umowy z klientem jako wynagrodzenie zmienne uzależnione od wartości obrotu zrealizowanego przez klienta w określonym w umowie czasie. PGF S.A. szacuje wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z umowy z klientami wg wartości najbardziej prawdopodobnej. W ramach sprzedaży hurtowej Spółka stosuje odroczone terminy płatności. Płatność staje się wymagalna zgodnie z terminem określonym na fakturze. Umowy z klientami nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu MSSF 15. Spółka udziela standardowych gwarancji potwierdzających zgodność towarów z ustaloną przez strony specyfikacją, przy czym gwarancje te nie stanowią odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia. Klienci posiadają prawo zwrotu towarów określone na poziomie poszczególnych transakcji, w związku z czym przychody ze sprzedaży towarów podlegają korekcie o wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia. Dla wyceny wysokości korekty PGF S.A. dokonuje oszacowania udziału zwrotów towarów za lata poprzednie w przychodach danego roku.

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

Przychody z tytułu świadczenia usług ujmowane są:
- w czasie - jeżeli klient odnosi korzyści z usługi w miarę jej wykonywania
- lub w momencie zakończenia usługi - jeżeli świadczenie ma charakter jednorazowy.
Spółka dokonuje sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Umowy z klientami nie zawierają istotnych elementów finansowania.
Pozostałe przychody
Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

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

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

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

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

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

2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

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

2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

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

2.4 Przychody i koszty finansowe

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

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

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

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

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

i jest koordynowane z poziomu centrali Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie.
Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk finansowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez Zarząd we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Spółkę realizowany jest poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz portfela aktywów i zobowiązań finansowych, a następnie dopasowywaniu ich zapadalności, analizie kapitału obrotowego i optymalizacji przepływów.
Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd, współpracujący w tym zakresie, na podstawie podpisanej umowy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

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

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych wykorzystywanych instrumentów jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.
Spółka jest także uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash poolingu zwrotnego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 25 mln zł, w strukturze cash poolingu bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln zł.
W okresie sprawozdawczym jak również do dnia podpisania sprawozdania, nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

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

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

31.12.2025	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	**Razem**
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	154 954	1 235	-	-	**156 189**
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 423	157 408	-	-	**159 831**
Zobowiązanie z tytułu leasingu	8 689	24 406	133 272	-	**166 367**
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	17 382	-	-	-	**17 382**
Zobowiązania z tyt. kaucji	218	-	1 084	-	**1 302**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 236 135	20 353	3 251	-	**1 259 739**
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	4	-	-	-	**4**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	131 060	13 892	-	-	**144 952**
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	138	-	-	**138**
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	-	-	**16**
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	568 505	-	-	-	**568 505**
Razem	**2 119 386**	**217 432**	**137 607**	**-**	**2 474 425**

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 3.3.
W Spółce wartość księgowa instrumentów finansowych najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Koncentracja środków finansowych w bankach:

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

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

Należności z tytułu cash-poolingu

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5 %	+/- 10 %
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 80 tys. zł	-/+ 160 tys. zł

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

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5 %	+/- 10 %
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 93 tys. zł	-/+ 186 tys. zł

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

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

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

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

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

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-2,5p.p.
Wpływ na wynik netto/ kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 3 001 tys. zł	-/+ 7 503 tys. zł

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Transakcje zabezpieczające wpływają na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego.
Na dzień 31 grudnia 2025r. obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 15 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy jednostka nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych znacznie powyżej wartości przyjętych przez Spółkę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.
Transakcja została zawarta w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.
Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpiecza około 21% ekspozycji kredytowej Spółki.
Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekazywały Spółce kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Spółka przekazywała bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Spółki.
W związku z reformą wskaźników referencyjnych Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie POLSTR bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR i WIBID. Zaktualizowana Mapa Drogowa zapewnia zgodność procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych z przepisami Rozporządzenia BMR. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku.
Spółka posiada szereg umów, które odnoszą się do stawek WIBOR. Umowy te zostały ujawnione w nocie 3.1.

3.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

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

Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:
- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.

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

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

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

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

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

Utrata wartości

Spółka ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na składnikach aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania. Spółka stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:
- model uproszczony – dla należności od odbiorców,
- model ogólny (podstawowy) – dla pozostałych aktywów finansowych.

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

W celu określenia współczynników niewypełnienia zobowiązania, Spółka przeprowadza analizę historycznej nieściągalności należności za okres ostatnich 3 lat następujących podziale na następujące przedziały przeterminowania: do 30 dni, 30 do 90 dni, powyżej 90 dni. Współczynniki niewypełnienia zobowiązania ustalane są poprzez porównanie wartości należności odpisanych w danym przedziale przeterminowania z wartością należności objętych analizą w tym przedziale.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez zastosowanie odpowiednich współczynników niewypełnienia zobowiązania do salda należności handlowych brutto na dzień bilansowy, odrębnie dla każdego przedziału analizy wiekowej.. Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które były uznane za nieściągalne. Dla takich należności Spółka przyjmuje współczynnik niewypełnienia zobowiązania na poziomie 100%.

Dla aktywów finansowych innych niż należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje trzystopniowy model utraty wartości:
- stopień 1 - salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia,
- stopień 2 - obejmuje salda dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia,
- stopień 3 - obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

W modelu ogólnym Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości – w oparciu o ocenę, czy nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego w stosunku do momentu początkowego ujęcia instrumentu.
Przy ocenie istotnego wzrostu ryzyka kredytowego Spółka stosuje profesjonalny osąd, uwzględniając zarówno informacje ilościowe, jak i jakościowe, dostępne na dzień bilansowy. W szczególności analizie podlega sytuacja finansowa kontrahenta oraz terminowość regulowania zobowiązań.
W zależności od zaklasyfikowania do poszczególnych stopni, odpis z tytułu utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy oczekiwanych strat kredytowych (Etap 1) lub w horyzoncie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu (Etap 2 oraz Etap 3).
Za przesłankę wystąpienia stanu niewypłacalności (default) Spółka uznaje zdarzenia wskazujące na brak zdolności kontrahenta do wywiązania się ze zobowiązań zgodnie z warunkami umownymi.
W modelu uproszczonym Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie całego okresu życia należności, w oparciu o dane historyczne dotyczące spłacalności należności od odbiorców.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Grupę należą:
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu cash poolingu,
- kredyty bankowe i pożyczki,
- wyemitowane obligacje,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu faktoringu,
- zobowiązania z tytułu leasingu.

3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2025	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Należności z tyt. cash poolingu	-	334 967	-	-	**334 967**
Należności z tytułu dostaw i usług	-	467 358	-	-	**467 358**
Kaucje	-	17 581	-	-	**17 581**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	38 635	-	-	**38 635**
Razem	**-**	**858 541**	**-**	**-**	**858 541**
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	138	-	-		**138**
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	153 726	-	**153 726**
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 051	-	**152 051**
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	137 798	**137 798**
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 302	-	**1 302**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 259 739	-	**1 259 739**
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	17 382	-	**17 382**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	125 335	-	**125 335**
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	16	-	**16**
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	-	4		**4**
Razem	**138**	**-**	**1 709 555**	**137 798**	**1 847 491**

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2024 (przekształcone)	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	103	-	-	-	**103**
Należności z tyt. cash poolingu	-	274 198	-	-	**274 198**
Należności z tytułu dostaw i usług	-	512 105	-	-	**512 105**
Kaucje	-	35 139	-	-	**35 139**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 362	-	-	**10 362**
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	-	**2 211**
Razem	**103**	**834 015**	**-**	**-**	**834 118**
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	208	-	-		**208**
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 051	-	**61 051**
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 480	-	**152 480**
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	102 570	**102 570**
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 350	-	**1 350**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 507 788	-	**1 507 788**
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	22 310	-	**22 310**
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	95	-	**95**
Razem	**208**	**-**	**1 745 074**	**102 570**	**1 847 852**

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań handlowych, kredytów, pożyczek oraz obligacji o zmiennej stopie procentowej oraz pozostałych należności i zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności. Wyemitowane obligacje nie odbiegają od wartości bilansowych ze względu na fakt, że są oparte na stopach rynkowych WIBOR 3M + marża.

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

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

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

Powyższe tabele przedstawiają ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 7.35M, w podziale na stopnie modelu utraty wartości, odrębnie dla instrumentów finansowych, w przypadku których odpis na oczekiwane straty kredytowe wyceniany jest w wysokości 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych (Stopień 1) oraz oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia (Stopień 2 i 3).
Na dni bilansowe, Spółka nie posiadała zobowiązań do udzielenia pożyczek ani umów gwarancji finansowej w rozumieniu MSSF 7, które podlegałyby ujawnieniom zgodnie z pkt 35M.

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

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

W odniesieniu do należności z tytułu cash poolingu, Zarząd ocenia ryzyko ich nieodzyskania jako niskie. Ryzyko kredytowe dla tych aktywów nie wzrosło od początkowego ujęcia.

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

Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2025

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 30 dni	Przeterminowane od 30 do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności z tytułu dostaw i usług brutto na 31.12.2025	473 958	438 602	26 171	2 013	7 172
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0%	0%	0,15%	91,97%
Oczekiwana strata kredytowa	6 600	-	1	3	6 596

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

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

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

3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

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

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2025	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	**61 051**	**102 570**	**152 480**	**22 571**	**338 672**
Zwiększenia	**403 414**	**72 198**	**10 940**	**30 586**	**517 138**
- otrzymane kredyty i pożyczki	394 277	-	-	-	394 277
- zobowiązania z tytułu leasingu	-	58 017	-	-	58 017
- naliczone odsetki	9 137	7 528	10 940	29 766	57 371
- prowizje	-	-	-	626	626
- inne	-	6 653	-	194	6 847
Zmniejszenia	**315 725**	**36 970**	**11 369**	**35 617**	**399 681**
- spłata kredytów	307 421	-	-	-	307 421
- spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-	26 777	-	-	26 777
- spłata odsetek i prowizji	8 304	8 414	11 369	30 502	58 589
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	396	396
- spłata zobowiązań z tyt. cash poolingu	-	-	-	4 667	4 667
- inne	-	1 779	-	52	1 831
Stan na koniec okresu	**148 740**	**137 798**	**152 051**	**17 540**	**456 129**
- długoterminowe	-	107 432	-	-	107 432
- krótkoterminowe	148 740	30 366	152 051	17 540	348 697

3.5 Kredyty bankowe

	Kwota kredytu, pożyczki możliwa do wykorzystania w walucie kredytu, pożyczki	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu, pożyczki pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	56 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	54 773
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	17 981
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000*	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
pożyczka krótkoterminowa	150 000	PLN	1M WIBOR + marża	80 000
Odsetki od kredytów				**972**
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem				**153 726**
- krótkoterminowe				153 726

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

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2024	Kwota kredytu, możliwa do wykorzystania w walucie kredytu	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	16 402
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	3 295
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	34 882
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	1 595
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000*	PLN	1M WIBOR + marża banku	4 738
Odsetki od kredytów				**139**
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem				**61 051**
- krótkoterminowe				61 051

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

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- weksle in blanco,
- poręczenia wekslowe,
- poręczenia Jednostki Dominującej wyższego szczebla oraz podmiotów powiązanych,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi.

Na dzień bilansowy nie występują żadne zobowiązania zabezpieczone hipoteką, zastawem lub przewłaszczeniem na zabezpieczenie oraz cesją należności handlowych ustanowionych na jakichkolwiek aktywach Spółki.
Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona odpowiednio w nocie 3.1.

3.6 Dłużne papiery wartościowe

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

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

Obligacje serii D zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu (Catalyst) prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 16 października 2024 r. i tego samego dnia nastąpiła rejestracja obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Pierwszy dzień notowań obligacji miał miejsce 24 października 2024 r.
Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 3M powiększone o marżę banku.
Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące. Termin wykupu przypada na 16 października 2026 r.

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

3.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

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

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

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

3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

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

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

3.9 Udziały w jednostkach zależnych

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

W dniu 1 września 2025r. PGF S.A. nabyła 100% udziałów Spółki PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi. Spółka PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi należy do Grupy Pelion. Transakcja przejęcia kontroli nad Spółką jest transakcją połączenia jednostek pod wspólną kontrolą w Grupie Pelion. Spółka przyjęła politykę rachunkowości do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Jednostka przejmująca rozpoznała aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, w związku z tym nierozpoznawana jest wartość firmy.

W dniu 29 grudnia 2025 r. Spółka PGF S.A. i Pelion S.A. zawarły z PKO BP S.A. Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie umowę pośrednictwa przy zawarciu umowy rozporządzającej sprzedaży 49% akcji Spółki TDF S.A. z siedzibą w Łodzi. Spółki upoważniły PKO BP BM do zawarcia w ich imieniu Umowy Rozporządzającej i dokonania wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych do przeniesienia własności akcji Spółki na Kupującego (Pelion S.A.) oraz dokonania rozliczenia pieniężnego za sprzedaż akcji Spółki. W dniu 30 grudnia 2025 r. została zawarta umowa rozporządzająca pomiędzy PGF S.A. a Pelion S.A. na sprzedaż 49% akcji Spółki TDF S.A. za łączną kwotę 78 279 705 zł. W imieniu spółek na podstawie pełnomocnictwa działał PKO BP S.A. Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie. Mocą Umowy Rozporządzającej PGF S.A zbył na rzecz Pelion S.A. 500 000 szt. akcji imiennych serii A i 6 139 500 szt. akcji imiennych serii B tj. łącznie - 6 639 500 szt. akcji imiennych Spółki za cenę 11,79 zł za jedną akcję. Zapłata za zbyte akcje nastąpiła w dniu 30 grudnia 2025 r.

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

3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Polityka rachunkowości

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Spółka bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w sprawozdaniu finansowym PGF ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSSF 16 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.
Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:
Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,
Poziom 3: danym wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

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

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

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

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

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

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

Poziom 3
Na dzień 31 grudnia 2025r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.
W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w PGF nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.
W okresie od 1 stycznia 2025r. do 31 grudnia 2025r. w PGF nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

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

szczególności na relacji długu do wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz wskaźnik kapitału własnego do sumy bilansowej.
Do zadłużenia netto PGF wlicza kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

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

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

4.2 Kapitał podstawowy

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

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

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

4.3 Pozostałe kapitały

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

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

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

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

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

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

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

GŁÓWNE SZACUNKI

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne.
Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w nocie 7.3

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa obrotowe - Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższych jednak od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Szacunki dotyczące utraty wartości zapasów opierają się na ocenie ich rotacji, stopnia przeterminowania, przydatności handlowej oraz przewidywanych cen sprzedaży. Wymaga to przyjęcia założeń dotyczących przyszłego popytu oraz możliwości zagospodarowania zapasów. Szczegółowe informacje dotyczące wyników testów przedstawiono w nocie 9.1.

Aktywa trwałe

- Rzeczowe aktywa trwałe - na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. W przypadku stwierdzenia takich przesłanek szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (CGU). Kluczowe szacunki obejmują prognozowane przyszłe przepływy pieniężne, stopy dyskontowe oraz długoterminowe stopy wzrostu.
- Wartości niematerialne, w tym wartość firmy - Wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznym testom na utratę wartości oraz dodatkowo w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości. Testy przeprowadzane są na poziomie CGU lub grupy CGU. Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w nocie 6. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

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

Wycena oczekiwanych strat kredytowych należności handlowych

Spółka stosuje macierz rezerw, aby obliczyć oczekiwane straty kredytowe (ECL) dla należności handlowych. Stawki rezerw oparte są na liczbie dni po terminie płatności. Na każdy dzień bilansowy aktualizowane są obserwowane historyczne wskaźniki niewypłacalności. Ocena korelacji między obserwowanymi historycznymi wskaźnikami niewypłacalności, prognozowanymi warunkami gospodarczymi a ECL jest istotnym szacunkiem. Wysokość ECL jest wrażliwa na zmiany okoliczności i prognozowane warunki gospodarcze. Historyczne doświadczenia dotyczące strat kredytowych i prognozy dotyczące warunków gospodarczych mogą również nie być reprezentatywne dla rzeczywistej niewypłacalności klientów w przyszłości. Informacje o ECL na należnościach handlowych Grupy ujawniane są w nocie 3.3.

Rezerwy, w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny tych rezerw zostały przedstawione w notach 10.3 i 10.4.
Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w nocie 10.4.

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

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

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

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

- przy ustalaniu okresu leasingu, w tym w przypadku umów zawierających opcje przedłużenia, Spółka uwzględnia okres nieodwołalny umowy oraz te okresy objęte opcjami przedłużenia, co do których istnieje wystarczająca pewność, że zostaną one wykonane. Ocena ta dokonywana jest na dzień rozpoczęcia leasingu oraz podlega aktualizacji w przypadku wystąpienia istotnych zmian okoliczności pozostających pod kontrolą Spółki,
- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,

- przy określaniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, Spółka stosuje stopy ustalane odrębnie dla poszczególnych walut, odzwierciedlające koszt finansowania właściwy dla Grupy,
- przy ustalaniu okresów amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania, Spółka stosuje zasady określone w MSSF 16. Jeżeli na koniec okresu leasingu przenoszone jest prawo własności do bazowego składnika aktywów lub jeżeli koszt aktywa z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia skorzystanie z opcji wykupu, amortyzacja dokonywana jest przez okres użytkowania bazowego składnika aktywów. W pozostałych przypadkach aktywa z tytułu prawa do użytkowania amortyzowane są przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania bazowego składnika aktywów.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w nocie 8.3

SUBIEKTYWNE OSĄDY

Faktoring odwrotny

Faktoring odwrotny nie jest bezpośrednio uregulowany w MSSF i w związku z niejednoznacznym charakterem transakcji niezbędne było dokonanie przez Spółkę istotnego osądu w zakresie prezentacji sald zobowiązań oddanych do faktoringu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz prezentacji transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Biorąc pod uwagę potencjalny wpływ tego typu umów na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej, Zarząd dokonuje osądu czy w związku z wykorzystaniem faktoringu zmienia się istotnie charakter zobowiązania i czy konieczna jest zmiana jego prezentacji. Spółka klasyfikuje zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego jako odrębną pozycję w sprawozdaniu z sytuacji finansowej - Zobowiązania z tytułu faktoringu, co wynika z faktu, że formalnie jest to zobowiązanie wobec faktora, a nie dostawcy. W związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu dochodzi do zmiany charakteru oraz terminu spłaty tych zobowiązań.
Mechanizmy faktoringu odwrotnego stosowane przez Spółkę nie wiążą się z ustanowieniem zabezpieczeń ani gwarancji po stronie Spółki.

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

W związku z powyższym w ocenie Spółki:
- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z ekonomicznym charakterem tych transakcji oraz spójna z prezentacją zobowiązań objętych faktoringiem odwrotnym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Faktoring odwrotny stanowi element zarządzania kapitałem obrotowym Spółki, a zobowiązania nim objęte stanowią część kapitału pracującego wykorzystywanego w normalnym cyklu operacyjnym. W ramach subrogacji ustawowej wierzytelności faktor, z prawnego punktu widzenia, przejmuje prawa i obowiązki charakterystyczne dla zobowiązań handlowych wobec dostawców (dalsze informacje przedstawiono w nocie 10.2). Zgodnie z dokonanym osądem, zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym nie mają charakteru istotnie różnego od zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w szczególności w zakresie ich funkcji w cyklu operacyjnym PGF SA. Wydłużenie terminu płatności wynikające z zastosowania faktoringu odwrotnego nie ma charakteru istotnego i mieści się w standardowych przedziałach terminów płatności stosowanych wobec porównywalnych zobowiązań handlowych. Dodatkowo, zobowiązania objęte faktoringiem odwrotnym nie są uwzględniane jako zadłużenie finansowe na potrzeby kalkulacji kowenantów, co pozostaje spójne z ich kwalifikacją jako zobowiązań operacyjnych.
W ramach stosowanych umów faktoringu odwrotnego nie występuje obowiązek ustanawiania dodatkowych zabezpieczeń charakterystycznych dla kredytów lub innych instrumentów dłużnych; wymagane przez faktora warunki mają charakter typowy dla

zobowiązań handlowych, podczas gdy finansowanie dłużne Spółki zabezpieczane jest co do zasady poprzez zabezpieczenia rzeczowe na aktywach Spółki,

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

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

CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY

Zasady rachunkowości

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

Wartość firmy stanowi nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań jednostki zależnej.
Testy na utratę wartości przeprowadzane są na koniec roku obrotowego lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych sprawozdania z wyniku i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji

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

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

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

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

Testy na utratę wartości wartości firmy przeprowadzane są w oparciu o prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodki wypracowujące środki pieniężne, przygotowane na podstawie najbardziej aktualnych budżetów oraz prognoz zatwierdzonych przez zarządy spółek.
Kluczowe założenia, które mają największy wpływ na ustalenie wartości odzyskiwalnej, obejmują w szczególności:

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

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

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna OWŚP jest wyższa od wartości księgowej aktywów przypisanych do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości

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

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

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.
Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

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

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany: w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, w zależności których pozycji dotyczy.
Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

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

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU	2025	2024 (przekształcone)
- bieżący	4 445	307
- odroczony (nota 7.3)	(4 879)	(407)
Podatek dochodowy, razem	**(434)**	**(100)**
Efektywna stawka podatkowa	-1,01%	4,54%

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

7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

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

7.3 Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Regulacje Pillar 2

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

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła badanie mające na celu ustalenie ciążącego na niej obowiązku rozliczenia się z podatków wyrównawczych dotyczących roku zakończonego 31 grudnia 2024 r., które to obowiązki zapadają najwcześniej z końcem czerwca 2026 r. Z przeprowadzonej analizy wynika, że możliwe będzie skorzystanie z tzw. tymczasowych bezpiecznych przystani opartych na wyliczeniach CbC-r. Podstawą dla przedstawionych wniosków były złożone przez Jednostkę Dominującą w rozumieniu Regulacji Pillar 2 raporty CbC-R dotyczące roku zakończonego 31 grudnia 2024 r.
Przepisy implementujące Regulacje Pillar 2 w Polsce zostały uchwalone w listopadzie 2024 roku i obowiązują w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2025 roku. Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca w rozumieniu Regulacji Pillar 2 nie podjęła jeszcze decyzji o tym, czy zgodnie z możliwością przepowiedzianą przez polską implementację Regulacji Pillar 2, będzie stosowała przepisy o podatkach wyrównawczych w Polsce wstecznie, tj. do roku zakończonego 31 grudnia 2024 r. W przypadku podjęcia takiej decyzji, jak już wspomniano, możliwe będzie skorzystanie z tzw. tymczasowych bezpiecznych przystani opartych na wyliczeniach CbC-r.

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

W zakresie roku zakończonego 31 grudnia 2025 r., Spółka przeprowadziła wstępną analizę skutków zastosowania regulacji Pillar 2, w tym ocenę możliwości zastosowania uproszczeń przewidzianych w przepisach przejściowych (safe harbour). Na podstawie dostępnych danych Spółka przewiduje, że w odniesieniu do jurysdykcji będzie uprawniona do zastosowania tych uproszczeń, co wyklucza konieczność przeprowadzania pełnej kalkulacji podatku wyrównawczego.
W odniesieniu do działalności prowadzonej w Polsce, Spółka dokonała dodatkowej, wstępnej estymacji obciążenia podatkiem zgodnie z zasadami Pillar 2, obejmującej zarówno kalkulację uproszczoną, jak i pełną kalkulację poglądową. Przeprowadzona analiza wskazuje, że efektywna stopa podatkowa (ETR) przekracza poziom 15%, w związku z czym PGF S.A. nie przewiduje powstania zobowiązania z tytułu podatku wyrównawczego za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.
W konsekwencji, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoznano aktywów ani zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wynikających z regulacji Pillar 2.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

8.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Za **wartości niematerialne** Spółka uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:
- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych, patenty.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.
Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.
Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych sprawozdaniu z wyniku. Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji, na koniec każdego roku podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości.
Dla posiadanych przez Spółkę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.
Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów.

Znaki towarowe

Spółka określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł ma nieokreślony okres użytkowania.
Zarząd uznał, iż z analizy wszystkich istotnych czynników wynika, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie czasu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów przestanie generować wpływy pieniężne netto. Brak zdefiniowania okresu użytkowania znaku towarowego lepiej odzwierciedla charakter tego składnika aktywów w generowaniu przyszłych wartości dla Spółki.

Prace badawcze i rozwojowe

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem nakładów poniesionych na **prace rozwojowe**, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.
Koszty prac badawczych są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.
Nakłady poniesione na prace rozwojowe są aktywowane, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakłady na prace rozwojowe ujmowane są według cen nabycia / kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

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

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

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

W obydwu prezentowanych okresach:

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

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

W PGF jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku towarowego zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów", w ramach testu ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego przypisany jest ten znak. Założenia oraz wnioski z przeprowadzonego testu zostały opisane w punkcie 7.1 niniejszego sprawozdania finansowego. Test wykazał, iż wartość bilansowa składników aktywów wchodzących w skład OWŚP jest niższa od jego wartości odzyskiwalnej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

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

8.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Spółka uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:
- utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej,
- wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż PGF uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.
Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

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

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.
Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.
Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2025	-	8 160	38 892	6 536	-	53 588
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 075	4 542	718	-	6 335
- bieżącej amortyzacji	-	1 075	4 895	718	-	6 688
- umorz. sprzed. i likwid.	-	-	(1 131)	-	-	(1 131)
- inne	-	-	778	-	-	778
Umorzenie na 31.12.2025	-	9 235	43 434	7 254	-	59 923
Utrata wartości		-	-			
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2025	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2025	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na 31.12.2025	**360**	**8 522**	**16 922**	**2 640**	**883**	**29 327**
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:	**2025**	**2024 (przekształcone)**
Koszty sprzedaży	6 380	6 363
Koszty ogólnego zarządu	308	336
Koszty wytworzenia	-	57
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem	**6 688**	**6 756**

W obydwu prezentowanych okresach:

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

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

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

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

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

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

8.3 Prawo do użytkowania aktywów

Zasady rachunkowości

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

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

Spółka jako leasingobiorca
W dacie rozpoczęcia ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu skorygowaną o wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez Spółkę, oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Spółkę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.
Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.
Umowa na czas nieokreślony traktowania jest jako umowa z opcją wielokrotnego przedłużenia. Ocena takiej opcji podlega obowiązkowo aktualizacji tylko w przypadku zajścia istotnego zdarzenia lub istotnej zmiany w okolicznościach, które pozostają pod kontrolą Spółki i mają wpływ na to, czy można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z opcji, która nie została wcześniej uwzględniona w ustaleniach dotyczących okresu leasingu, lub że nie skorzysta z opcji, która została uwzględniona w tych ustaleniach. Przykładami znaczących zdarzeń lub zmian w okolicznościach są:
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, których nie przewidziano w dacie rozpoczęcia,
- znaczącą modyfikację lub dostosowanie bazowego składnika aktywów, których nie spodziewano się w dacie rozpoczęcia
- rozpoczęcie subleasingu bazowego składnika aktywów przez okres dłuższy niż wcześniej określony okres leasingu oraz
- decyzję biznesową podjętą przez Spółkę, która ma bezpośrednie znaczenie w kontekście skorzystania lub nieskorzystania z opcji (np. decyzję o przedłużeniu leasingu składnika aktywów komplementarnych, o zbyciu alternatywnego składnika aktywów lub zbyciu spółki, w której wykorzystuje się składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania).
Po początkowym ujęciu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego w rezultacie ewentualnej aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu obowiązywania umowy

W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a jeżeli stopy tej nie można łatwo ustalić, za pomocą krańcowej stopy procentowej Spółki.
W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:
- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,

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

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:
- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Po dacie rozpoczęcia, o ile koszty te nie zostały uwzględnione w wartości bilansowej innego składnika aktywów, Spółka ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy zarówno:
- odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu; oraz
- zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 3 909 tys. zł. (W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 1 901 tys. zł)

CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY

9.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

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

Spółka na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.
Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego. W przypadku towaru nie sprzedanego pomniejszają wartość zapasów
Rozchód zapasów wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen. W pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji).

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

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

W 2025 i 2024 roku PGF rozwiązała odpisy aktualizujące wartość zapasów z powodu sprzedaży towarów objętych odpisem.
Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. na zapasach nie ustanowiono zastawu stanowiącego zabezpieczenie spłaty zobowiązań Spółki.

9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

Należności nie objęte faktoringiem utrzymywane w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej
Ta grupa należności jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu. Odsetki od tych aktywów finansowych są ujmowane w przychodach finansowych metodą efektywnej stopy procentowej. Ewentualne zyski i straty wynikające z zaprzestania ujmowania wykazywane są bezpośrednio w wyniku finansowym i prezentowane w pozostałych zyskach/(stratach) razem z zyskami i stratami z tytułu różnic kursowych. Istotne straty z tytułu utraty wartości prezentowane są jako odrębna pozycja sprawozdania z wyniku.
Należności objęte faktoringiem bez prawa regresu
Spółka zawiera umowy faktoringu należności bez prawa regresu w celu poprawy płynności finansowej. W wyniku przekazania należności do faktora Spółka przenosi zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z tymi należnościami oraz traci nad nimi kontrolę, w

związku z czym należności te podlegają całkowitemu wyksięgowaniu (derecognition) ze sprawozdania z sytuacji finansowej zgodnie z MSSF 9.

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

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

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

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję sprawozdawczą.
Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.
Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi w PGF jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów.

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	20 377	18 662
Pozostałe należności, w tym:	20 796	40 420
- kaucje	17 581	35 139
- inne	3 215	5 281
Należności pozostałe, razem	**41 173**	**59 082**
-krótkoterminowe	**41 173**	**59 082**

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi 40 dni.
Po upływie tych terminów Spółka nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

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

31 grudnia 2024r. 252 889 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

W dniu 12 marca 2021 r. Spółka podpisała umowę faktoringową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach umowy Faktor zobowiązuje się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności Spółki w stosunku do dłużników. Bank Millennium S.A. na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami z chwilą ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności nie występowały (na 31 grudnia 2024r. 29 058 tys. zł). Kwota ta prezentacyjnie pomniejsza saldo bilansowe należności z tytułu dostaw i usług, ponieważ warunki zawartych umów faktoringowych spełniają kryteria usunięcia należności z ksiąg w momencie ich nabycia przez faktora.

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

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

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

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

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

9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmowane są początkowo w wartości godziwej a następnie wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są w ramach pozycji bilansu „Zobowiązania z tytułu faktoringu" w zobowiązaniach krótkoterminowych.

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

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych
W oparciu o ustawę z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami, Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i dokonują okresowych odpisów w ciężar Funduszu.
Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. PGF S.A. skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów.

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

CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

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

10.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Spółka wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców.
Strona finansująca dokonuje spłaty zobowiązań wobec dostawców Spółki w zamian za zapłatę przez Spółkę odsetek za okres finansowania pomiędzy terminem spłaty zobowiązań wobec dostawców a terminem, w którym następuje zapłata w/w zobowiązań przez Spółkę wobec faktora (zgodnym z terminem wymagalności, ustalonym pierwotnie przez dostawcę). Koszty odsetek za okres finansowania Spółka prezentuje w kosztach finansowych sprawozdania z wyniku. Przekazanie środków pieniężnych na rzecz faktora Spółka prezentuje w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych, natomiast koszty prowizji i odsetek w działalności finansowej. Oprocentowanie zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego oparte jest o WIBOR ON i 1M powiększone o marżę banku.

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

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

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

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

10.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

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

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

ZMIANA STANU REZERW W 2025	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	**1 574**	**1 496**	**7 197**	**10 267**
Zwiększenia	**716**	**50**	**12 633**	**13 399**
- aktualizacja wyceny	710	50	12 633	13 393
- inne	6	-	-	6
Zmniejszenia	**506**	**72**	**7 198**	**7 776**
- zapłata (wykorzystanie)	213	72	7 198	7 483
- inne	293	-	-	293
Stan na koniec okresu	**1 784**	**1 474**	**12 632**	**15 890**
- długoterminowe	1 546	-	-	1 546
- krótkoterminowe	238	1 474	12 632	14 344

ZMIANA STANU REZERW W 2024 (przekształcone)	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	**1 397**	**1 429**	**5 326**	**8 152**
Zwiększenia	**579**	**184**	**7 198**	**7 961**
- aktualizacja wyceny	368	184	7 198	7 750
- inne	211	-	-	211
Zmniejszenia	**402**	**117**	**5 327**	**5 846**
- zapłata (wykorzystanie)	191	117	5 327	5 635
- inne	211	-	-	211
Stan na koniec okresu	**1 574**	**1 496**	**7 197**	**10 267**
- długoterminowe	1 339	-	-	1 339
- krótkoterminowe	235	1 496	7 197	8 928

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

*opisane w punkcie 11.9

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

10.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zasady rachunkowości

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
Główne założenia przyjęte przez aktuariusza		
- stopa dyskontowa	5,20%	5,58%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
01.01.2025 - 31.12.2025	-	7,10%
01.01.2026 - 31.12.2026	6,50%	6,30%
01.01.2027 - 31.12.2027	5,30%	5,80%
01.01.2028 - 31.12.2028	5,30%	5,30%
01.01.2029 i dalej (w każdym roku)	5,30%	4,70%
- stopa mobilności		
dla pracowników zatrudnionych na umowach na czas nieokreślony	13,20%	13,70%
dla pracowników zatrudnionych na umowach czasowych	17,00%	17,50%
Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku	**261**	**230**
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	261	230
Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	**(162)**	**(138)**
	31.12.2025	**31.12.2024**
Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**1 784**	**1 511**
- rezerwy długoterminowe	1 546	1 285
- rezerwy krótkoterminowe	238	226

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

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2025r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 64 tys. zł /+ 69 tys. zł

Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 37 tys. zł /+ 39 tys. zł

Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 141 tys. zł /- 126 tys. zł

Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe
Rok 1	240	9
Rok 2	131	8
Rok 3	173	8
Rok 4	185	7
Rok 5	181	7
Rok 6 i później	5 871	60

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

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

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

10.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

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

	31.12.2025	31.12.2024
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	11 322	7 797
- koszty wykonanych a niezafakturowanych usług	10 617	7 092
- pozostałe koszty	705	705
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	-	281
- pozostałe	-	281
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem	**11 322**	**8 078**
- krótkoterminowe	11 322	8 078

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY

11.1 Zobowiązania warunkowe

Zasady rachunkowości

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

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

Wartości pozycji zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

Udzielone poręczenia dotyczą udzielonego Jednostce Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A. poręczenia umów kredytowych w kwocie 356 200 tys. zł, (w okresie porównywalnym 255 000 tys. zł), jednostce zależnej od Pelion S.A. - Daruma sp. z o.o. poręczenia umowy leasingu i dzierżawy w kwocie 175 256 tys. zł, (w okresie porównywalnym 175 256 tys. zł) oraz Medezin sp. z o.o. poręczenia umowy najmu w kwocie 13 415 tys. zł (w okresie porównywalnym 13 415 tys. zł).

11.2 Nota objaśniająca do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

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

11.3 Zysk (strata) na akcję

Zasady rachunkowości

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

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

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

11.4 Dywidendy wypłacone i należne

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

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

11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

- z Jednostką Dominującą – Pelion S.A.,
- z jednostkami zależnymi,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin oraz
- pozostałymi podmiotami powiązanymi – spółkami Grupy Pelion, Spółkami KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,

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

Na dzień sprawozdawczy Grupa PGF, Grupa Pelion, Spółki KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. są kontrolowane przez tego samego wspólnika - Pana Jacka Szwajcowskiego. Pan Jacek Szwajcowski kontroluje KIPF sp. z o.o., Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. od dnia założenia, natomiast kontrolę nad Pelion S.A. (i PGF S.A.) objął dnia 17 maja 2017 r. Od listopada 2022 roku Pan Jacek Szwajcowski kontroluje KIPF sp. z o.o. poprzez Spółkę Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A., w której jest jedynym akcjonariuszem.

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

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

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

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

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

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

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

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

* Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo zobowiązań PGF S.A. z tytułu cash poolingu wyniosło wobec PGF Sp. z o.o. w Łomży 1 610 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 5 555 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 8 114 tys. zł, TDF S.A. 2 100 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 2 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo zobowiązań wyniosło wobec PGF Sp. z o.o. w Łomży 1 946 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 2 244 tys. zł, TDF S.A. 3 632 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 6 052 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 8 438 tys. zł).
*Na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej PGF S.A. przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 80 759 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. saldo nie występowało).

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

I. Osób zarządzających

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 3 289 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku w łącznej kwocie 2 476 tys. zł).
Zarówno w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku jak i w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, Członkowie Zarządu nie otrzymali premii zadaniowej za rok poprzedni.

II. Kluczowego personelu kierowniczego

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

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

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

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

11.7 Zatrudnienie w Spółce

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

11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

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

skonsolidowanych) sprawozdań finansowych za lata 2025-2026. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025 wynosi netto 180 tys. zł, w tym 40 tys. zł z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy (za rok 2024 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 116 tys. zł.)

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

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

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

11.9 Inne istotne informacje

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

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkukrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 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 uwzględnia wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji, PGF S.A. został objęty „ochroną tymczasową" w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. W dniu 18 marca 2025 r. Spółka PGF S.A., wniosła zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.
W dniu 11 sierpnia 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie, odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie Spółka w dniu 29 sierpnia 2025 r. dokonała zapłaty kary. W związku z tym, rezerwa na karę utworzona w 2024 roku została wykorzystana.
W przypadku pozytywnego orzeczenia końcowego wydanego przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, kwota kary zostanie zwrócona. Rozprawa dotycząca wniesionej skargi do WSA odbyła się 19 listopada 2025 r. podczas której zdecydowano o odroczeniu ogłoszenia wyroku do dnia 3 grudnia 2025 r. W wyniku wniesionej przez Spółkę skargi na decyzję organu (Prezesa UOKIK),

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

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

Zmiana warunków prowadzenia działalności

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W 2025 r. inflacja wzrosła o 3,6%[1] w porównaniu do 2024 roku. W samym czwartym kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,2%[2] w stosunku do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w 2025 roku 6-krotnie podjęła decyzje o obniżeniu stopy referencyjnej łącznie z poziomu 5,75% do 4,0%[3]
Dodatkowo, wprowadzono rozporządzeniem wzrost minimalnego wynagrodzenia od stycznia 2025 r. do poziomu 4 666 zł, tj. o 8,5% więcej niż poziom poprzedniej płacy minimalnej wprowadzony w lipcu 2024 r. – wzrost ten osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

PGF S.A. wraz ze spółkami zależnymi jako organizacja prowadząca działalność w duchu odpowiedzialnego i zrównoważonego rozwoju ma świadomość ryzyk i szans wynikających z kwestii ESG, w tym zmian klimatu.
Spółka podejmuje świadome decyzje dotyczące ochrony środowiska naturalnego oraz dbają o minimalizację negatywnego wpływu swoich działań na ekosystem.

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

1. Zoptymalizowano procesy logistyczne, koncentrując się na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek, poprzez dalszą optymalizację załadunku oraz tras dostaw.
2. W 2025 roku Grupa kontynuowała wykorzystanie w transporcie (downstream) opakowań wielokrotnego użytku.
3. Kontynuowano optymalizację zużycia energii w budynkach, obejmującą m.in. rozbudowę systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System) w największym centrum dystrybucyjnym Grupy, w Łodzi. System ten umożliwia automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
4. Wdrożone projekty, takie jak modernizacja systemów klimatyzacji (np. w magazynach w Łodzi i Warszawie) oraz wymiana oświetlenia na energooszczędne (m.in. w Bydgoszczy, Warszawie i Dywitach), przyczyniają się do obniżenia naszego śladu energetycznego i kosztów operacyjnych.
5. Kontynuowano proces wymiany oświetlenia na technologię LED, instalację czujników ruchu oraz zmianę sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
6. Spółka przeprowadziła też inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Łomży.

[1] *Źródło: dane GUS*
[2] *Źródło: dane GUS*
[3] *Źródło: dane NBP*

7. Prowadzono działania komunikacyjne skierowane do pracowników, mające na celu podnoszenie świadomości ekologicznej oraz promowanie dobrych praktyk w zakresie racjonalnego korzystania z energii, wody Grupa kontynuowała inicjatywę o nazwie „Zielony Gest", w ramach której posadzono ok. 4 tysiące drzew.

W 2025 roku w miesięczniku dystrybuowanym do aptek a przeznaczonym dla pacjentów, przedstawiono materiał edukacyjny w sprawie prawidłowej utylizacji leków i opakowań po nich.

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

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

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

- W Spółce prowadzona jest selektywna zbiórka odpadów magazynowych, obejmująca odpady papierowe (kartony, opakowania papierowe) oraz odpady plastikowe, głównie folię stretch. Odpady te są przekazywane do zewnętrznego operatora, który posiada ważne decyzje administracyjne na prowadzenie działalności w zakresie zbierania i przetwarzania odpadów, jest zarejestrowany w systemie BDO oraz posiada odpowiednią dokumentację potwierdzającą zgodność z wymaganiami prawnymi.
- W ramach polityki zrównoważonego rozwoju, Grupa zaktualizowała w roku raportowym oraz wdrożyła do stosowania zaktualizowaną procedurę zarządzania odpadami i sprawozdawczości gospodarki odpadami, która zapewnia efektywny recykling odpadów opakowaniowych, takich jak kartony i tworzywa sztuczne. Uzupełnieniem tych działań jest aktywne zarządzanie odpadami niebezpiecznymi, realizowane poprzez organizację zbiórek zużytych baterii, akumulatorów oraz sprzętu elektrycznego i elektronicznego.
- Spółka aktywnie promuje gospodarkę o obiegu zamkniętym w obszarze logistyki i transportu. Pojemniki wykorzystywane do transportu produktów z hurtowni do aptek to plastikowe pojemniki transportowe wielokrotnego użytku, co pozwala na znaczną redukcję odpadów opakowaniowych. Dodatkowo, palety używane do dostaw do hurtowni są zwracane dostawcom i ponownie wykorzystywane, co minimalizuje zapotrzebowanie na nowe surowce i wspiera efektywność łańcucha dostaw.
- W ramach swojej polityki zrównoważonych zakupów Grupa Kapitałowa PGF aktywnie współpracuje z dostawcami w zakresie wdrażania surowców wtórnych. Grupa systematycznie monitoruje udział materiałów z odzysku w dostarczanych produktach, nadając priorytet relacjom handlowym z podmiotami oferującymi asortyment wytwarzany z surowców pochodzących z recyklingu. Przykładem tego podejścia jest partnerstwo z kontrahentem dostarczającym Grupie artykuły higieniczne oraz środki czystości, które w całości bazują na materiałach z recyklingu.

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

Szczegółowy opis działań PGF S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej w zakresie działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej znajduje się w Oświadczeniu na temat zrównoważonego rozwoju za rok 2025.

Zgodność prognoz zobowiązań finansowych z wartościami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym

W dniu 3 lutego 2025 r. PGF S.A. na podstawie art. 35 ust. 1a i 1c Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, opublikowała prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych na koniec 2025 roku. Wartość prognozowanych zobowiązań finansowych PGF wynosiła 529 194 tys. zł, natomiast procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu w sumie pasywów bilansu PGF S.A. wynosił 20%.

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

11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

11.11 Połączenie Spółek

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

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 wobec braku szczegółowych uregulowań w ramach MSSF, Spółka przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej.
Jednostka przejmująca rozpoznała aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, a różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty została rozpoznawana w kapitale własnym PGF S.A.

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

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

	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane zatwierdzone	PGF Aptekarz sp. z o.o. w Rzeszowie	Razem spółki łączone	wyłączenia i korekty	Polska Grupa Farmaceutyczna SA - dane przekształcone
AKTYWA TRWAŁE	**837 079**	**3 044**	**840 123**	**(34 590)**	**805 533**
Wartość firmy	223 245	-	223 245	-	223 245
Wartości niematerialne	205 448	17	205 465	-	205 465
Rzeczowe aktywa trwałe	28 865	3 027	31 892	-	31 892
Prawo do użytkowania aktywów	118 324	-	118 324	-	118 324
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 196	-	261 196	(34 590)	226 606
Pozostałe aktywa trwałe	1	-	1	-	1
			-	-	-
AKTYWA OBROTOWE	**1 429 854**	**32 645**	**1 462 499**	**(31 986)**	**1 430 513**
Zapasy	567 694	533	568 227		568 227
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	274 301	30 929	305 230	(30 929)	274 301
Należności z tytułu dostaw i usług	512 137	1 025	513 162	(1 057)	512 105
Pozostałe należności	59 029	147	59 176		59 176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 362	-	10 362		10 362
Pozostałe aktywa obrotowe	6 331	11	6 342		6 342
AKTYWA RAZEM	**2 266 933**	**35 689**	**2 302 622**	**(66 576)**	**2 236 046**

KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**298 241**	**33 512**	**331 753**	**(34 590)**	**297 163**
Kapitał podstawowy	290 000	25 741	315 741	(25 741)	290 000
Kapitał zapasowy	107 009	5 102	112 111	-	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(420)	(3)	(423)	-	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(99 269)	2 672	(96 597)	(8 849)	(105 446)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(71 643)	(7)	(71 650)	(6 056)	(77 706)
- zysk (strata) netto	(27 626)	2 679	(24 947)	(2 793)	(27 740)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**266 352**	**432**	**266 784**	**-**	**266 784**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**266 352**	**432**	**266 784**	**-**	**266 784**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	150 000	-	150 000		150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	71 368	-	71 368		71 368
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 699	378	44 077		44 077
Rezerwy długoterminowe	1 285	54	1 339		1 339
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**1 702 340**	**1 745**	**1 704 085**	**(31 986)**	**1 672 099**

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

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

11.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

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

Definicja alternatywnych pomiarów wyników

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

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

W tym ujęciu:

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

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

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

Stosowane przez Spółkę alternatywne miary wyniku

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

2025	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(21 270)	(5 734)	(27 004)
Skorygowane przychody finansowe	41 271	-	41 271
Skorygowane koszty finansowe	83 836	(5 454)	78 382
Skorygowany zysk (strata) brutto	(80 115)	(280)	(80 395)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(79 681)	(111)	(79 792)
Skorygowana amortyzacja	37 193	(25 637)	11 556
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	15 923	(31 371)	(15 448)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 994)	(31 358)	(40 352)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 417)	31 358	25 941
Skorygowana suma bilansowa	2 168 820	(52 670)	2 116 150
Skorygowany kapitał własny	213 526	6 865	220 391
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	107 432	(30 173)	77 259
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	353 683	(28 735)	324 948

2024	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 119	(5 885)	234
Skorygowane przychody finansowe	43 612	-	43 612
Skorygowane koszty finansowe	77 571	(8 177)	69 394
Skorygowany zysk (strata) brutto	(27 840)	2 292	(25 548)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(27 740)	2 148	(25 592)
Skorygowana amortyzacja	37 818	(26 156)	11 662
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	43 937	(32 041)	11 896
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 703	(32 006)	(29 303)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(43 723)	32 006	(11 717)
Skorygowana suma bilansowa	2 236 046	(70 264)	2 165 782
Skorygowany kapitał własny	297 163	6 976	304 139
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	221 368	(47 240)	174 128
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	117 304	(29 541)	87 763

Zasady prezentacji alternatywnych miar wyniku

Alternatywne miary wyniku:

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

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha	Prezes Zarządu
Marek Lipka	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Grzelak	Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe

Beata Karczewska	Manager ds. Rachunkowości

Łódź, dnia 26 maja 2026 r.

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 rozmieszenie 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%
Razem	**6 362 157**	**100,00%**	**6 458 306**	**100,00%**

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%[1] 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 rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne. W analogicznym okresie roku ubiegłym saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 278 tys. zł.

[1] *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)	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	**(58 845)**	**(33 959)**

Przychody finansowe to przede wszystkim przychody z tytułu odsetek w kwocie 36 273 tys. zł (w tym uzyskane odsetki od cash poolingu 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%[2] w porównaniu do 2024 r. W samym czwartym kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,2%[3] 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%[4]. W marcu 2026 r. nastąpiło kolejne obniżenie stopy referencyjnej do poziomu 3,75%[5].

[2] *Źródło: dane GUS*
[3] *Źródło: dane GUS*
[4] *Źródło: dane NBP*
[5] *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 osiągane 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%[6],
- 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%[7]; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w czwartym kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 4,0%[8] r/r;
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda" na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencję dla PGF S.A. w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju; konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 3,75%[9] (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,

[6] *Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.*
[7] *Źródło: dane Bank Światowy*
[8] *Źródło: dane GUS*
[9] *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 ogólnoświatową,
- 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 poolingu	334 967	15,4%	274 301	12,3%
AKTYWA RAZEM	**2 168 820**	**100,0%**	**2 236 046**	**100,0%**
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%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**2 168 820**	**100,0%**	**2 236 046**	**100,0%**

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 wynosił 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
Rotacja kapitału obrotowego	**(14)**	**(23)**

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 poolingu 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
Długoterminowe w tym:	**107 432**	**5,0%**	**221 368**	**9,9%**
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%
Krótkoterminowe w tym:	**353 683**	**16,3%**	**117 304**	**5,2%**
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 poolingu	17 540	0,8%	22 571	1,0%
Razem zobowiązania finansowe	**461 115**	**21,3%**	**338 672**	**15,1%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	38 635	1,8%	10 362	0,5%
Zadłużenie netto	**422 480**	**19,5%**	**328 310**	**14,7%**

** nie obejmuje należności z tyt. cash poolingu*

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 poolingu, 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 dotyczą faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2025 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.

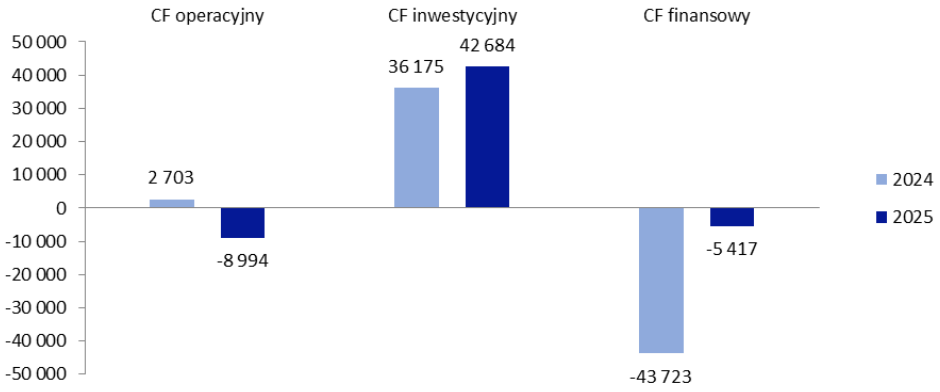
3.7 Przepływy pieniężne

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 nierozerwalną 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.

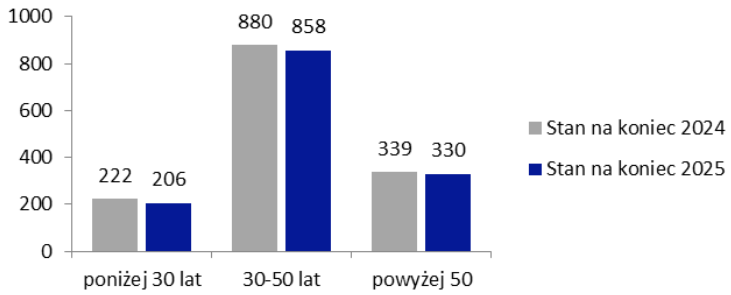
Celem systemu jest zapewnienie, aby dostarczany do odbiorcy produkt spełniał wymagania jakościowe oraz pochodził z legalnego łańcucha dostaw. Zmiany prawne związane z obrotem produktami leczniczymi w hurtowni farmaceutycznej są na bieżąco analizowane i wdrażane.

6. Zatrudnienie

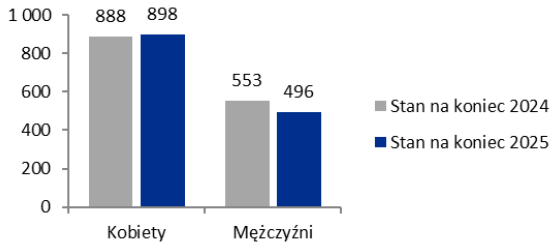
Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2025 r. wynosiło 1 394 etatów. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30, a 50 rokiem życia (61,5% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników stanowią w większej części kobiety (64,4% ogółu zatrudnionych). Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2025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

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek:



Struktura zatrudnienia ze względu na płeć:



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 rezygnacje 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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym raportem Spółka PGF S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 odroczonych 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 kilkukrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. wydłużyło termin do dnia 30 września 2024 r.

W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględnia 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 Sadu 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 wniósł skargę kasacyjną do wyroku co oznacza, że wyrok WSA został zaskarżony przez obie strony postępowania i sprawa w całości będzie podlegała kontroli NSA.

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

10. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha	Prezes Zarządu
Marek Lipka	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Grzelak	Członek Zarządu

Łódź, dnia 27 maja 2026 r.

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00
+48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Shape the future
with confidence

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3 („Spółka"), na które składają się: jednostkowe sprawozdanie z wyniku, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz informacja dodatkowa zawierająca opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („sprawozdanie finansowe").

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości").

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania („KSB") oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach"). Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi standardami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego".

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA") przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Shape the future with confidence

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne, przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Utrata wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania	
W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka wykazuje wartość firmy w kwocie 223 mln zł oraz wartości niematerialne w kwocie 205 mln zł, w tym znak towarowy o nieokreślonym okresie użytkowania i wartości 196 mln zł, które stanowią łącznie około 20% aktywów Spółki. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 36 „*Utrata wartości aktywów*" („MSR 36"), Zarząd Spółki ma obowiązek przeprowadzić, co najmniej raz w roku, test na utratę wartości ośrodka lub grupy ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, wyznaczonych na poziomie nie wyższym niż poziom segmentu operacyjnego, do którego jest przypisana wartość firmy, oraz w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zarząd uznał, że znak towarowy PGF będący aktywem o nieokreślonym okresie użytkowania wraz z wartością firmy są częścią jednego ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne wraz ze Spółką, i w związku z tym przygotował jeden test na utratę wartości całego ośrodka. Testy na utratę wartości są w dużym stopniu zależne od szacunków Zarządu dotyczących: prognozowanych przepływów pieniężnych, a ich przeprowadzenie wymagało dokonania szeregu osądów i przyjęcia wielu założeń w ramach ustalenia wartości odzyskiwalnych m.in. dotyczących:	Nasze procedury badania, w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania, obejmowały między innymi: • zrozumienie oraz ocenę stosowanych polityk rachunkowości i procedur odnoszących się do procesu przeprowadzania rocznego testu na utratę wartości; • zrozumienie oraz ocenę przyjętych przez Zarząd Spółki osądów odnośnie grupowania aktywów trwałych w jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne oraz alokację znaku towarowego i wartości firmy do tego ośrodka; • ocenę, przy wsparciu wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen, przyjętych przez Zarząd Spółki założeń oraz szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej, w tym: – kluczowych założeń makroekonomicznych na kolejne lata (w tym m.in. poziomu średnioważonego kosztu kapitału, prognozowanej stopy wzrostu) poprzez porównanie ich do danych rynkowych i obserwowalnych danych zewnętrznych; – założeń przyjętych do ustalenia przepływów pieniężnych, w szczególności w odniesieniu do poziomów przychodów i marż na sprzedaży w okresie prognozy

Shape the future with confidence

- identyfikacji ośrodków wypracowujących środki pieniężne i alokacji wartości firmy oraz znaku towarowego PGF do ośrodka wypracowującego środki pieniężne,
- kontynuacji bieżących oraz kształtowania się przyszłych warunków rynkowych i makroekonomicznych,
- oczekiwanych poziomów przychodów i marż na sprzedaży w okresie prognozy,
- zakładanych poziomów kosztów operacyjnych w kluczowych kategoriach,
- planowanych nakładów inwestycyjnych,
- średnioważonego kosztu kapitału,
- krańcowej stopy wzrostu po okresie prognozy.

Te szacunki dotyczą zdarzeń przyszłych i w związku z tym obarczone są znaczącym ryzykiem ze względu na zmieniające się warunki rynkowe. W związku z nieodłączną niepewnością dotyczącą realizacji istotnych założeń w przyszłości oraz istotnością tych aktywów w bilansie Spółki uznaliśmy analizę utraty wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania za kluczową sprawę badania.

Ujawnienia Spółki dotyczące tej kwestii zostały zamieszczone w notach 7.1 i 9.1 do sprawozdania finansowego, a w nocie 7.1 sprawozdania finansowego Spółka przedstawiła zasady (polityki) rachunkowości w zakresie przeprowadzonych testów na utratę wartości firmy, w tym dokonane istotne szacunki i osądy z nimi związane, a także przedstawiła główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości użytkowej oraz analizę wrażliwości na zmiany kluczowych parametrów.

oraz zakładanych poziomów kosztów operacyjnych w kluczowych kategoriach, a także planowanych nakładów inwestycyjnych;

- analizę oraz kierowanie zapytań do pracowników działu finansowego oraz Zarządu Spółki, odnoszących się do realizacji przyjętych prognoz finansowych poprzez porównanie kluczowych założeń, leżących u podstaw przeprowadzonych testów, do wskaźników rynkowych, do dotychczasowych strumieni przychodów, kosztów, osiąganej marży i przepływów pieniężnych, w tym ocenę realizacji prognoz historycznych,
- ocenę spójności przyjętych założeń do testów na utratę wartości z innymi założeniami,
- ocenę modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych w zakresie ich zgodności z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej,
- ocenę poprawności arytmetycznej modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych i uzgodnienie źródłowych danych do budżetów operacyjnych przyjętych przez kierownictwo Spółki,
- analizę wrażliwości modelu przygotowanego przez Zarząd Spółki na zmianę istotnych założeń,
- uzyskanie szczegółowych oświadczeń Zarządu Spółki co do kompletności i poprawności przekazanych nam danych finansowych oraz istotnych założeń.

W ramach badania dokonaliśmy także oceny zakresu oraz adekwatności i kompletności dokonanych ujawnień w zakresie testów na utratę wartości pod kątem wymogów MSR 36 w sprawozdaniu finansowym.

Inne sprawy

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który z dniem 8 maja 2025 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Shape the future
with confidence

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Spółki uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,

Shape the future
with confidence

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu eliminacji zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności Spółki

Inne informacje obejmują sprawozdanie z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku („Sprawozdanie z działalności Spółki").

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za Inne informacje.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności Spółki zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Shape the future
with confidence

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności Spółki, w zakresie niedotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności Spółki

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie na temat Innych informacji

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Nie mamy nic do przekazania odnośnie do pozostałych Innych informacji.

Kluczowy biegły rewident

Marcin Zieliński
biegły rewident
nr w rejestrze: 10402

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Warszawa, 28 maja 2026 roku

6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską



Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE 1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU 2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 7

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE 9

1.1 Opis działalności gospodarczej 9
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących 9
1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji 10
1.4 Struktura Grupy Kapitałowej 10
1.5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości 11
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji 13
1.7 Zasady konsolidacji 14
1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów 14
1.9 Kursy walut 14

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI 15

CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU 15

3.1 Przychody 15
3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe 17
3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne 17
3.4 Przychody i koszty finansowe 17

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE 18

4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym 18
4.2 Instrumenty finansowe 23
4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe 25
4.4 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe 28
4.5 Kredyty bankowe 29
4.6 Dłużne papiery wartościowe 30
4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 31
4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe 31
4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych 31

CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM 32

5.1 Polityka zarządzania kapitałem 32
5.2 Kapitał podstawowy 33
5.3 Pozostałe kapitały 33

CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD 34

CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY 36

7.1 Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy 36

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2025 i 2024 roku ... 39
7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą ... 40
7.4 Udziały niekontrolujące ... 40

CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE ... 40

8.1 Podatek dochodowy ... 41
8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej ... 42
8.3 Odroczony podatek dochodowy ... 42

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE ... 45

9.1 Wartości niematerialne ... 45
9.2 Rzeczowe aktywa trwałe ... 47
9.3 Prawo do użytkowania aktywów ... 49
9.4 Nieruchomości inwestycyjne ... 52

CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY ... 53

10.1 Zapasy ... 53
10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ... 53
10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe ... 56

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA ... 57

11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe ... 57
11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu ... 57
11.3 Rezerwy ... 57
11.4 Rezerwy na świadczenia pracownicze wyceniane aktuarialnie ... 58
11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe ... 60

CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY ... 61

12.1 Zobowiązania warunkowe ... 61
12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych ... 61
12.3 Zysk (strata) na akcję ... 62
12.4 Dywidendy wypłacone i należne ... 62
12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 63
12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego ... 64
12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ... 64
12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe ... 64
12.9 Inne istotne informacje ... 65
12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej ... 67
12.11 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo ... 67

WYBRANE DANE FINANSOWE

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

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

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

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Jednostka Dominująca Grupy - Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011 roku pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011 roku i 27 października 2011 roku zmieniono nazwę firmy na ,,Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt" sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.
Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt" sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 471297 w Sądzie Rejonowym w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

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

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

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

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
  - Piotr Jucha — Prezes Zarządu
  - Marek Lipka — Wiceprezes Zarząd od dnia 1 kwietnia 2026 r.; Członek Zarządu od dnia 14 maja 2025 r. do 31 marca 2026 r.
  - Łukasz Grzelak — Członek Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026 r.
  - Tomasz Zarębiński — Wiceprezes Zarządu do dnia 13 maja 2025 r.
  - Łukasz Morawiec — Członek Zarządu do dnia 23 czerwca 2025 r.

- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
  - Zbigniew Molenda — Przewodniczący Rady Nadzorczej
  - Jacek Szwajcowski — Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
  - Ignacy Przystalski — Członek Rady Nadzorczej
  - Jacek Dauenhauer — Członek Rady Nadzorczej
  - Mariola Belina – Prażmowska — Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji

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

1.4 Struktura Grupy Kapitałowej

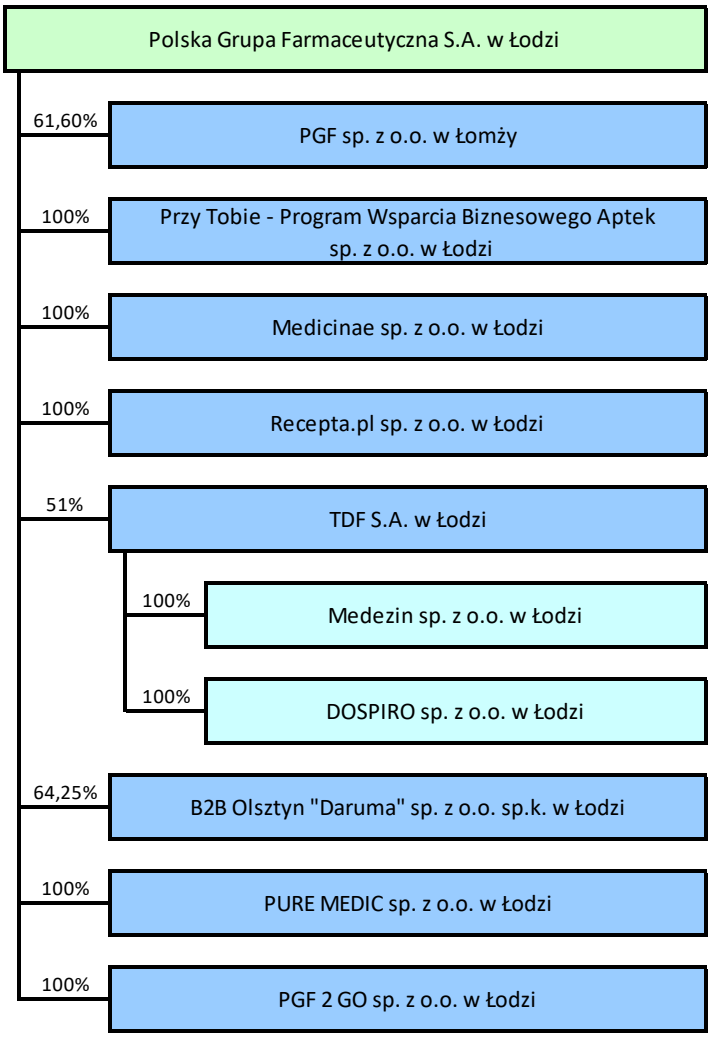
W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna wchodzą:

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

Jednostki zależne w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2025 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	61,60%	61,60%	tak
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)*	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%	100%	tak
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
Recepta.pl sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	64,25%	64,25%	tak
DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	100%	100%	tak

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

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



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

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

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

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

- sprawozdanie jednostkowe Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,

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

Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

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

Okres i zakres sprawozdania

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

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

Kontynuacja działalności

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

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

Zdaniem Zarządu, Grupa PGF jest w stanie kontynuować działalność, mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz fakt, że Spółka PGF S.A. zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzą między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring należności oraz faktoring odwrotny, a także bieżące zarządzanie kapitałem obrotowym związane z przyjętym modelem biznesowym. W ramach posiadanych narzędzi finansowych Spółka zarządza limitami oraz dostępnymi źródłami finansowania w sposób zapewniający odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać ze wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

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

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

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

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

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

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

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych" - Brak wymienialności (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. lub później.

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

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

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

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.
Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Grupa jest w trakcie analizy, w jaki sposób wprowadzenie powyższych standardów i interpretacji może wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.
Według szacunków Grupy, z wyjątkiem MSSF 18, który zmieni sposób raportowania wyników finansowych, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

1.7 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.
Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia kontroli przez Grupę do dnia jej ustania.
O sprawowaniu kontroli nad jednostką świadczy jednoczesne spełnienie następujących warunków:

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

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

1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów

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

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

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

1.9 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

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

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

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

CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

3.1 Przychody

Zasady rachunkowości

Przychody ze sprzedaży (z umów z klientami)

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży z zastosowaniem 5-etapowego modelu:
Etap 1: Identyfikacja umów z klientem
Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie
Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej
Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie
Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę
Zgodnie z MSSF 15 Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrzeczonego towaru lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczenia innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści. Jako zobowiązanie do wykonania świadczenia Grupa rozpoznaje każde zawarte w umowie przyrzeczenie przekazania towaru lub wykonania usługi, które można wyodrębnić.

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

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi.
Przypisania ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia dokonuje się w oparciu o indywidualne ceny sprzedaży.
W przychodach ze sprzedaży w sprawozdaniu z wyniku oraz innych całkowitych dochodach ujmowane są przychody powstające z działalności operacyjnej spółki tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług.
Grupa prowadzi działalność w szczególności w obszarze hurtowej sprzedaży wyrobów farmaceutycznych oraz świadczenia usług i wyróżnia następujące rodzaje przychodów:

- przychody ze sprzedaży towarów

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

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

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

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

- przychody z tytułu świadczenia usług

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

Przychody z tytułu świadczenia usług ujmowane są:
- w czasie - jeżeli klient odnosi korzyści z usługi w miarę jej wykonywania
- lub w momencie zakończenia usługi - jeżeli świadczenie ma charakter jednorazowy.

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

Pozostałe przychody

Odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą.

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

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

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

Grupa prowadzi sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

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

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji	**2025**	**2024**
Apteki	6 276 347	6 376 743
Hurtownie	649 361	585 006
Szpitale	2 197	2 228
Pozostałe	16	-
Przychody razem	**6 927 921**	**6 963 977**

3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

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

3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

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

3.4 Przychody i koszty finansowe

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

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

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

i koordynowane z poziomu Jednostki Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A., gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie.
Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk finansowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez Zarząd Jednostki Dominującej we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Grupę realizowany jest poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz portfela aktywów i zobowiązań finansowych, a następnie dopasowywaniu ich zapadalności, analizie kapitału obrotowego i optymalizacji przepływów w ramach Grupy.
Ryzykiem utrzymania płynności zarządza Zarząd Jednostki Dominującej, współpracujący w tym zakresie, na podstawie podpisanej umowy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2025 roku 254 769 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 164 559 tys. zł).
Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pooling ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie. Jednostka Dominująca Grupy jest uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash poolingu zwrotnego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 25 mln zł, natomiast w strukturze cash poolingu bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln zł.

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

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

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

31.12.2025	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	**Razem**
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	154 984	1 262	518	-	**156 764**
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 422	157 408	-	-	**159 830**
Zobowiązania z tyt. leasingu	9 462	26 503	137 651	-	**173 616**
Zobowiązania z tyt. kaucji	218	-	1 084	-	**1 302**
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 254 112	90 235	3 251	-	**1 347 598**
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	138	-	-	**138**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	131 159	13 997	-	-	**145 156**
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń	555 090	-	-	-	**555 090**
Pozostałe zobowiązania finansowe	43	-	-	-	**43**
Razem	**2 107 490**	**289 543**	**142 504**	**-**	**2 539 537**

31.12.2024	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	**Razem**
Zobowiązania z tyt. kredytów	61 849	473	255	-	**62 577**
Zobowiązania z tyt. obligacji	5 391	8 894	159 347	-	**173 632**
Zobowiązania z tyt. leasingu	9 424	27 723	74 385	16 117	**127 649**
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	149	-	-	-	**149**
Zobowiązania z tyt. kaucji	502	-	848	-	**1 350**
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 490 955	120 301	3 251	-	**1 614 507**
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	208	-	-	**208**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	6 256	18 250	2 318	-	**26 824**
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń	430 256	-	-	-	**430 256**
Pozostałe zobowiązania finansowe	68	-	-	-	**68**
Razem	**2 004 850**	**175 849**	**240 404**	**16 117**	**2 437 220**

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Grupa PGF posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

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

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 4.3
W Grupie PGF wartość księgowa instrumentów finansowych najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

W 2025 roku Spółki Grupy nie lokowały środków na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o ww. kryteria wobec lokat bankowych.
Spółki Grupy współpracują w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi, głównie bankami o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Koncentracja środków pieniężnych w bankach:

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

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

Należności z tytułu cash poolingu

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową, a także optymalizacji przychodów i kosztów finansowych, spółki Grupy PGF w ramach funkcjonowania w Grupie Kapitałowej Pelion uczestniczą w systemie kompensacji sald stosując mechanizm usługi cash pool.
Warunki oprocentowania umów z tytułu cash poolingu zostały ustalone na poziomie rynkowym. Funkcjonowanie w ramach struktur cash poolingowych pozwala na eliminowanie przez Grupę zarówno ryzyka stopy procentowej jak i ryzyka kredytowego.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Grupa definiuje jako prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy.
Głównym celem podejmowanych przez Grupę działań zabezpieczających przed ryzykiem walutowym jest ochrona przed wahaniami kursów wymiany, które związane jest głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę Dominującą płatnych w walutach obcych.
W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie, Zarząd Jednostki Dominującej współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 5% przy czym 72% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonych terminów płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

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

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

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Analiza wrażliwości

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy netto / kapitał własny.
Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 874 164 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 153 224 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 441 898 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 144 042 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash poolingu na dzień bilansowy wyniosły: 326 151 tys. zł.

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

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 639 389 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 45 000 tys. zł kredyty bankowe w kwocie 60 912 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poolingu w kwocie 148 tys. zł, zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 366 050 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 107 279 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash poolingu na dzień bilansowy wyniosły: 264 626 tys.

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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Transakcje zabezpieczające wpływają na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego.
Na dzień 31 grudnia 2025 r. w spółkach Grupy obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 15 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym. Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych znacznie powyżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.
Transakcja została zawarta w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.
Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpieczała około 21% ekspozycji kredytowej Grupy.

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

W związku z reformą wskaźników referencyjnych Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie POLSTR bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR i WIBID. Zaktualizowana Mapa Drogowa zapewnia zgodność procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych z przepisami Rozporządzenia BMR. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku.
Grupa posiada szereg umów, które odnoszą się do stawek WIBOR. Umowy te zostały ujawnione w nocie 4.1.

4.2 Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

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

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:
- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów.
Klasyfikacja aktywów finansowych zależy od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI) dla danego składnika aktywów finansowych.

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

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

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

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

Utrata wartości

Spółki Grupy ujmują odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na składnikach aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania. Spółki Grupy stosują następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:
- model uproszczony – dla należności od odbiorców,
- model ogólny (podstawowy) – dla pozostałych aktywów finansowych.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania, Grupa stosuje podejście uproszczone przewidziane w MSSF 9 i ujmuje odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia należności, począwszy od momentu ich początkowego ujęcia. Spółki Grupy stosują matrycę odpisów, w ramach której należności handlowe klasyfikowane są do odpowiednich przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania.
W celu określenia współczynników niewypełnienia zobowiązania Spółki Grupy przeprowadzają analizę historycznej nieściągalności należności za okres ostatnich trzech lat, w podziale na następujące przedziały przeterminowania: do 30 dni, od 30 do 90 dni oraz powyżej 90 dni. Współczynniki niewypełnienia zobowiązania ustalane są poprzez porównanie wartości należności odpisanych w danym przedziale przeterminowania z wartością należności objętych analizą w tym przedziale.
Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez zastosowanie odpowiednich współczynników niewypełnienia zobowiązania do salda należności handlowych brutto na dzień bilansowy, odrębnie dla każdego przedziału analizy wiekowej.
Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które zostały uznane za nieściągalne. Dla takich należności Grupa przyjmuje współczynnik niewypełnienia zobowiązania na poziomie 100%.

Dla aktywów finansowych innych niż należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje trzystopniowy model utraty wartości:
- stopień 1 - salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia,
- stopień 2 - salda dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia,
- stopień 3 - salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

W modelu ogólnym Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości, w oparciu o ocenę, czy nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego w stosunku do momentu początkowego ujęcia instrumentu.
Przy ocenie istotnego wzrostu ryzyka kredytowego Grupa stosuje profesjonalny osąd, uwzględniając zarówno informacje ilościowe, jak i jakościowe, dostępne na dzień bilansowy. W szczególności analizie podlega sytuacja finansowa kontrahenta oraz terminowość regulowania zobowiązań.
W zależności od zaklasyfikowania instrumentu finansowego do odpowiedniego etapu, odpis z tytułu utraty wartości szacowany jest w horyzoncie 12 miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych (Etap 1) lub w horyzoncie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu (Etap 2 oraz Etap 3).
Za przesłankę wystąpienia stanu niewypłacalności (default) Grupa uznaje zdarzenia wskazujące na brak zdolności kontrahenta do wywiązania się ze zobowiązań zgodnie z warunkami umownymi.
W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu i szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie całego okresu życia należności, w oparciu o dane historyczne dotyczące spłacalności należności od odbiorców.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Grupę należą:
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu cash poolingu,
- kredyty bankowe i pożyczki,
- wyemitowane obligacje,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu faktoringu,
- zobowiązania z tytułu leasingu.

4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2025	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Należności z tyt. dostaw i usług	-	486 634	-	-	**486 634**
Kaucje	-	17 619	-	-	**17 619**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	56 097	-	-	**56 097**
Należności z tyt. faktoringu	-	669	-	-	**669**
Należności z tyt. cash poolingu	-	328 680	-	-	**328 680**
Razem	**-**	**889 699**	**-**	**-**	**889 699**
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	138	-	-	-	**138**
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	154 217	-	**154 217**
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 051	-	**152 051**
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	144 472	**144 472**
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 302	-	**1 302**
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 347 598	-	**1 347 598**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	125 358	-	**125 358**
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	43	-	**43**
Razem	**138**	**-**	**1 780 569**	**144 472**	**1 925 179**

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2024	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	103	-	-	-	**103**
Należności z tyt. dostaw i usług	-	525 611	-	-	**525 611**
Kaucje	-	35 167	-	-	**35 167**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	30 882	-	-	**30 882**
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	2 211	-	-	**2 211**
Należności z tyt. faktoringu	-	1 530	-	-	**1 530**
Należności z tyt. cash poolingu	-	266 665	-	-	**266 665**
Razem	**103**	**862 066**	**-**	**-**	**862 169**
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	208	-	-	-	**208**
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	61 051	-	**61 051**
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 480	-	**152 480**
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	108 587	**108 587**
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 350	-	**1 350**
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 614 507	-	**1 614 507**
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	149	-	**149**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	-	-	**-**
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	68	-	**68**
Razem	**208**	**-**	**1 829 605**	**108 587**	**1 938 400**

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

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

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

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

Powyższe tabele przedstawiają ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 7.35M, w podziale na stopnie modelu utraty wartości, odrębnie dla instrumentów finansowych, w przypadku których odpis na oczekiwane straty kredytowe wyceniany jest w wysokości 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych (Stopień 1) oraz oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia (Stopień 2 i 3).
Na dni bilansowe, Grupa nie posiadała zobowiązań do udzielenia pożyczek ani umów gwarancji finansowej w rozumieniu MSSF 7, które podlegałyby ujawnieniom zgodnie z pkt 35M.

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

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

W odniesieniu do należności z tytułu cash poolingu, Zarząd ocenia ryzyko ich nieodzyskania jako niskie. Ryzyko kredytowe dla tych aktywów nie wzrosło od początkowego ujęcia.

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

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

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

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

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

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK, DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kredyty i pożyczki	154 217	61 051
Dłużne papiery wartościowe	152 051	152 480
Pozostałe	181	425
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe, razem	**306 449**	**213 956**
- długoterminowe	470	150 000
- krótkoterminowe	305 979	63 956

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2025	**Kredyty i pożyczki**	**Zobowiązania z tyt. leasingu**	**Zobowiązania z tyt. obligacji**	**Pozostałe**	**Razem**
Stan na początek okresu	61 051	108 587	152 480	425	322 543
Zwiększenia	402 973	76 146	10 940	31 542	521 601
- otrzymane kredyty i pożyczki	394 767	-	-	-	394 767
- zawarcie nowych umów leasingu	-	4 360	-	-	4 360
- naliczone odsetki, w tym	7 535	7 946	10 940	30 454	56 875
odsetki od faktoringu	-	-	-	30 259	30 259
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	462	462
- naliczone prowizje	-	-	-	626	626
- zmiany warunków umów leasingu	-	63 840	-	-	63 840
- nabycie jednostki zależnej	671	-	-	-	671
Zmniejszenia	309 807	40 261	11 369	31 790	393 227
- spłata kredytów i pożyczek	302 912	-	-	-	302 912
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	29 612	-	-	29 612
- spłata odsetek i prowizji, w tym	6 895	8 825	11 369	30 922	58 011
odsetki od faktoringu	-	-	-	30 259	30 259
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	454	454

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

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2024	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
Stan na początek okresu	142 114	112 483	131 342	2 038	387 977
Zwiększenia	83 900	38 170	160 496	33 528	316 094
- otrzymane kredyty i pożyczki	74 738	-	-	-	74 738
- emisja obligacji	-	-	150 000	-	150 000
- zawarcie nowych umów leasingu	-	8 275	-	-	8 275
- naliczone odsetki, w tym	9 162	10 940	9 168	32 524	61 794
odsetki od faktoringu	-	-	-	32 150	32 150
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	451	451
- naliczone prowizje	-	-	1 328	549	1 877
- zmiany warunków umów leasingu	-	18 954	-	-	18 954
- inne	-	1	-	4	5
Zmniejszenia	164 963	42 066	139 358	35 141	381 528
- spłata kredytów	155 581	-	-	-	155 581
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	29 215	-	-	29 215
- wykup obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- spłata odsetek i prowizji, w tym	9 382	10 194	9 358	32 732	61 666
odsetki od faktoringu	-	-	-	32 150	32 150
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	449	449
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	355	355
- spłata zobowiązań z tyt. cash poolingu	-	-	-	840	840
- spisanie zobowiązań z tyt. leasingu	-	961	-	-	961
- inne	-	1 696	-	765	2 461
Stan na koniec okresu	61 051	108 587	152 480	425	322 543
- długoterminowe	-	75 050	150 000	-	225 050
- krótkoterminowe	61 051	33 537	2 480	425	97 493

4.5 Kredyty bankowe

PODZIAŁ KREDYTÓW i POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2025	Kwota kredytu, pożyczki możliwa do wykorzystania w walucie kredytu, pożyczki	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu, pożyczki pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	56 500	PLN	1M WIBOR + marża banku	54 773
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	17 982
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000 *	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
Pożyczki długo i krótkoterminowe - Pelion S.A.	150 470	PLN	3M WIBOR + marża	80 470
Odsetki od kredytów i pożyczek				**992**

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

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

PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2024	Kwota kredytu możliwa do wykorzystania w walucie kredytu	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	16 402
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	3 295
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	34 882
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	1 595
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000 *	PLN	1M WIBOR + marża banku	4 738
Odsetki od kredytów				**139**
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem				**61 051**
- krótkoterminowe				61 051

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

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

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

Na dzień bilansowy nie występują żadne zobowiązania zabezpieczone hipoteką, zastawem lub przewłaszczeniem na zabezpieczenie oraz cesją należności handlowych ustanowionych na jakichkolwiek aktywach Grupy PGF.
Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych została przedstawiona w nocie 4.1.

4.6 Dłużne papiery wartościowe

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

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

Obligacje serii D zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu (Catalyst) prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 16 października 2024 r. i tego samego dnia nastąpiła rejestracja obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Pierwszy dzień notowań obligacji miał miejsce 24 października 2024 r.
Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 3M powiększone o marżę.
Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące. Termin wykupu przypada na 16 października 2026 r.
Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 152 051 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 152 480 tys. zł).

4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

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

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

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

4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

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

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

4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zasady rachunkowości

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji na głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ustala się na ww. podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSSF 16 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.
Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:
Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,

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

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

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

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

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

Poziom 1
Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.
Poziom 2
Pochodne instrumenty finansowe wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.
W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

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

CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

5.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

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

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

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

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

5.2 Kapitał podstawowy

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 290 000 tys. zł i dzielił się na 29 000 000 akcji serii A i B, w pełni opłaconych o wartości nominalnej 10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 29 000 000 głosów na WZA Spółki.
W odniesieniu do wszystkich akcji brak jest ograniczeń praw do akcji.
Na dzień 31 grudnia 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania skonsolidowanego 100% akcji Jednostki Dominującej posiadał Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

5.3 Pozostałe kapitały

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności z:

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

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

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

Zyski (straty) zatrzymane obejmują:

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

W skład kapitału własnego wchodzi również **kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia**.
Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią **udziały niekontrolujące** odnoszące się do jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, w części która należy do akcjonariuszy innych niż akcjonariusze Jednostki Dominującej. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców niekontrolujących stanowi zysk (stratę) przypadający udziałowcom niekontrolującym.

CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD

Zasady rachunkowości

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

GŁÓWNE SZACUNKI

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne.
Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w nocie 8.3.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

Aktywa trwałe

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

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

Wycena oczekiwanych strat kredytowych należności handlowych

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

Rezerwy, w tym rezerwy na świadczenia pracownicze

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

Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

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

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

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

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

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w nocie 9.3

SUBIEKTYWNE OSĄDY

Faktoring odwrotny

Faktoring odwrotny nie jest bezpośrednio uregulowany w MSSF i w związku z niejednoznacznym charakterem transakcji niezbędne było dokonanie przez Jednostkę Dominującą istotnego osądu w zakresie prezentacji sald zobowiązań oddanych do faktoringu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz prezentacji transakcji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Biorąc pod uwagę potencjalny wpływ tego typu umów na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej, Zarząd dokonuje osądu czy w związku z wykorzystaniem faktoringu zmienia się istotnie charakter zobowiązania i czy konieczna jest zmiana

jego prezentacji. Grupa klasyfikuje zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego jako odrębną pozycję w sprawozdaniu z sytuacji finansowej - Zobowiązania z tytułu faktoringu, co wynika z faktu, że formalnie jest to zobowiązanie wobec faktora, a nie dostawcy. W związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu dochodzi do zmiany charakteru tych zobowiązań, w tym między innymi terminu spłaty zobowiązań w faktoringu odwrotnym.

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

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

W związku z powyższym w ocenie Grupy:

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

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

CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

7.1 Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy

Zasady rachunkowości

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

W przypadku każdego połączenia przedsięwzięć, Grupa ustala, czy będzie wyceniać udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej czy też w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmuje się w kosztach ogólnego zarządu.
W połączeniu przedsięwzięć realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje powstały zysk lub stratę w sprawozdaniu z wyniku.

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

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

Wartość firmy stanowi nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań jednostki zależnej.
Testy na utratę wartości przeprowadzane są na koniec roku obrotowego lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych sprawozdania z wyniku i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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

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

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

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

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

Testy na utratę wartości wartości firmy przeprowadzane są w oparciu o prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodki wypracowujące środki pieniężne, przygotowane na podstawie najbardziej aktualnych budżetów oraz prognoz zatwierdzonych przez zarządy spółek.
Kluczowe założenia, które mają największy wpływ na ustalenie wartości odzyskiwalnej, obejmują w szczególności:

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

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

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna OWŚP jest wyższa od wartości księgowej aktywów przypisanych do tego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej wskazuje iż:

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

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

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

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

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2025 i 2024 roku

W 2025 roku:

- w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane połączenie Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (spółka przejmująca) ze Spółką Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o. (spółka przejmowana).
  Połączenie spółek nastąpiło na podstawie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGF S.A. Wobec faktu, iż PGF S.A. był jedynym 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,
- Jednostka Dominująca Grupy nabyła 100% udziałów Spółki PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi. Spółka PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi należy do Grupy Pelion. Transakcja przejęcia kontroli nad Spółką jest transakcją połączenia jednostek pod wspólną kontrolą w Grupie Pelion. Grupa PGF przyjęła politykę rachunkowości do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Jednostka przejmująca rozpoznała aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, w związku z tym nierozpoznawana jest wartość firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia, a przejętymi aktywami netto rozlicza się w kapitale własnym Grupy,

- w dniu 29 grudnia 2025 r. Spółka PGF S.A. i Pelion S.A. zawarły z PKO BP S.A. Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie umowę pośrednictwa przy zawarciu umowy rozporządzającej sprzedaży akcji Spółki TDF S.A. z siedzibą w Łodzi. Spółki upoważniły PKO BP BM do zawarcia w ich imieniu Umowy Rozporządzającej i dokonania wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych do przeniesienia własności akcji Spółki na Kupującego (Pelion S.A.) oraz dokonania rozliczenia pieniężnego za sprzedaż akcji Spółki. W dniu 30 grudnia 2025 r. została zawarta umowa rozporządzająca pomiędzy PGF S.A. a Pelion S.A. na sprzedaż 49% akcji Spółki TDF S.A. za łączną kwotę 78 279 705 zł. W imieniu spółek na podstawie pełnomocnictwa działał PKO BP S.A. Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie. Mocą Umowy Rozporządzającej PGF S.A zbył na rzecz Pelion S.A. 500 000 szt. akcji imiennych serii A i 6 139 500 szt. akcji imiennych serii B tj. łącznie - 6 639 500 szt. akcji imiennych Spółki za cenę 11,79 zł za jedną akcję. Zapłata za zbyte akcje nastąpiła w dniu 30 grudnia 2025 r.
  Po dokonaniu transakcji Grupa PGF posiada 51% akcji TDF S.A., a pośrednio również Medezin sp. z o.o. oraz Dospiro sp. z o.o., w których TDF S.A. posiada 100% udziałów. W wyniku transakcji Grupa PGF nie utraciła kontroli nad Spółką TDF S.A. ani jej spółkami zależnymi.

W 2024 roku:

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

7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Zasady rachunkowości

Transakcje połączeń jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych". W związku z brakiem szczegółowych regulacji w MSSF dotyczących tego typu transakcji, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i błędy", Grupa przyjęła politykę rachunkowości polegającą na ujmowaniu połączeń jednostek pod wspólną kontrolą z wykorzystaniem wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Polityka ta jest stosowana konsekwentnie do wszystkich połączeń jednostek pod wspólną kontrolą.
Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki przejmowanej według ich wartości księgowych, wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy przed połączeniem.
Różnica pomiędzy wartością księgową aktywów netto jednostki przejmowanej a wartością księgową udziałów (lub innego zaangażowania kapitałowego) podlegających wyłączeniu w wyniku połączenia ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

7.4 Udziały niekontrolujące

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	4 595	3 260
Zwiększenia	42 131	1791
- zysk za rok bieżący	391	384
- zmiana struktury udziałowej	41 731	1 390
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	9	17
Zmniejszenia	478	456
- wypłata dywidendy	462	452
- zmiana struktury udziałowej	16	4
Stan na koniec okresu	**46 248**	**4 595**

Udziały niekontrolujące stanowią udziały niekontrolujące spółki PGF sp. z o.o., B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k., TDF S.A, Medezin sp. z o.o. oraz DOSPIRO sp. z o.o.
W dniu 30 grudnia 2025 r. na mocy Umowy Rozporządzającej zwartej pomiędzy PGF S.A. a Pelion S.A. nastąpiła sprzedaż przez PGF S.A. 49% akcji spółki TDF S.A do Pelion S.A. W wyniku transakcji zbycia akcji zostały rozpoznane udziały niekontrolujące w kwocie 41 731 tys. zł, stanowiące 49% aktywów netto spółek TDF S.A., Medezin sp. z o.o. oraz Dospiro sp. z o.o. na dzień sprzedaży.
Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa PGF posiadała 61,60% udziałów oraz praw głosów w spółce PGF sp. z o.o., 64,25% udziałów oraz praw głosów w spółce B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. oraz 51,00% udziałów oraz praw głosów w spółkach: TDF S.A., Medezin sp. z o.o. oraz DOSPIRO sp. z o.o.

CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE

Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.
Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

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

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu na zysk lub stratę brutto, dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

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

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

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

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

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

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

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

8.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU	2025	2024
- bieżący	8 563	4 451
- odroczony (nota 8.3)	(5 953)	(455)
Podatek dochodowy, razem	**2 610**	**3 996**
Efektywna stawka podatkowa	-7,39%	-26,31%

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

8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

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

8.3 Odroczony podatek dochodowy

ROK 2025	**Stan na początek bieżącego okresu**	**Zmiana zysku netto w okresie**	**Stan na koniec bieżącego okresu**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	1 931	(3)	1 928
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	5 888	2 898	8 786
- wynagrodzenia	179	(5)	174
- straty podatkowe	1	-	1
- odsetki	816	(226)	590
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	18	3	21
- zobowiązania z tytułu leasingu	11 167	19 598	30 765
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	1 140	(570)	570
- pozostałe	638	(588)	50
Razem przed kompensatą	**21 778**	**21 107**	**42 885**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	39 998	284	40 282
- dotycząca prawa do użytkowania	11 167	18 225	29 392
- niezapłacone odsetki	665	(4)	661
- należne refundacje od dostawców *	11 407	(3 650)	7 757
- pozostałe	1 531	299	1 830
Razem przed kompensatą	**64 768**	**15 154**	**79 922**

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

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

ROK 2024	**Stan na początek bieżącego okresu**	**Zmiana zysku netto w okresie**	**Stan na koniec bieżącego okresu**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	2 095	(164)	1 931
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	4 880	1 008	5 888
- wynagrodzenia	248	(69)	179
- straty podatkowe	79	(78)	1
- odsetki	1 048	(232)	816
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	-	18	18
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	1 727	(587)	1 140
- pozostałe	219	419	638
Razem przed kompensatą	**10 296**	**315**	**10 611**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	39 938	60	39 998
- niezapłacone odsetki	550	115	665
- należne refundacje od dostawców *	11 902	(495)	11 407
- pozostałe	1 351	180	1 531
Razem przed kompensatą	**53 741**	**(140)**	**53 601**

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

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 39 550 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 8 356 tys. zł).
Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 5 952 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 5 230 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.
Z tytułu strat podatkowych o wartości 14 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 13 tys. zł) Grupa rozpoznała aktywa podatkowe.
Od strat w kwocie 5 938 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 5 217 tys. zł) nie zostało rozpoznane aktywo, w związku z ryzykiem osiągnięcia niewystarczającego dochodu do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

Kwota nierozpoznanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 2 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 6 196 tys. zł).
Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. Grupa nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Grupa nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne.

Regulacje Pillar 2

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

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła badanie mające na celu ustalenie ciążącego na niej obowiązku rozliczenia się z podatków wyrównawczych dotyczących roku zakończonego 31 grudnia 2024 r., które to obowiązki zapadają najwcześniej z końcem czerwca 2026 r. Z przeprowadzonej analizy wynika, że możliwe będzie skorzystanie z tzw. tymczasowych bezpiecznych przystani opartych na wyliczeniach CbC-r. Podstawą dla przedstawionych wniosków były złożone przez Jednostkę Dominującą w rozumieniu Regulacji Pillar 2 raporty CbC-R dotyczące roku zakończonego 31 grudnia 2024 r.
Przepisy implementujące Regulacje Pillar 2 w Polsce zostały uchwalone w listopadzie 2024 roku i obowiązują w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2025 roku. Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca w rozumieniu Regulacji Pillar 2 nie podjęła jeszcze decyzji o tym, czy zgodnie z możliwością przepowiedzianą przez polską implementację Regulacji Pillar 2, będzie stosowała przepisy o podatkach wyrównawczych w Polsce wstecznie, tj. do roku zakończonego 31 grudnia 2024 r. W przypadku podjęcia takiej decyzji, jak już wspomniano, możliwe będzie skorzystanie z tzw. tymczasowych bezpiecznych przystani opartych na wyliczeniach CbC-r.

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

W zakresie roku zakończonego 31 grudnia 2025 r., Grupa przeprowadziła wstępną analizę skutków zastosowania regulacji Pillar 2, w tym ocenę możliwości zastosowania uproszczeń przewidzianych w przepisach przejściowych (safe harbour). Na podstawie dostępnych danych Grupa przewiduje, że w odniesieniu do jurysdykcji będzie uprawniona do zastosowania tych uproszczeń, co wyklucza konieczność przeprowadzania pełnej kalkulacji podatku wyrównawczego.
W odniesieniu do działalności prowadzonej w Polsce, Grupa dokonała dodatkowej, wstępnej estymacji obciążenia podatkiem zgodnie z zasadami Pillar 2, obejmującej zarówno kalkulację uproszczoną, jak i pełną kalkulację poglądową. Przeprowadzona analiza wskazuje, że efektywna stopa podatkowa (ETR) przekracza poziom 15%, w związku z czym Grupa nie przewiduje powstania zobowiązania z tytułu podatku wyrównawczego za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.
W konsekwencji, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoznano aktywów ani zobowiązań z tytułu podatku dochodowego wynikających z regulacji Pillar 2.

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

9.1 Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Za **wartości niematerialne** Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:
- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe - autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych, patenty.

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

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

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji, na koniec każdego roku podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości.
Dla posiadanych przez Grupę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.
Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto, a wartością bilansową danego składnika aktywów.

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

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

Prace badawcze i rozwojowe
Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem nakładów poniesionych na **prace rozwojowe**, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.
Koszty prac badawczych są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.
Nakłady poniesione na prace rozwojowe są aktywowane, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane.

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

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

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	znak towarowy	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	koszty zakończonych prac rozwojowych i inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	**Wartości niematerialne, razem**
Wartość netto na 01.01.2024	**195 735**	**15**	**6 011**	**987**	**1 046**	**203 794**
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2024	195 735	69	27 548	1 681	1 046	226 079
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	7 307	1	8 318	15 626
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	7 307	1	-	7 308
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	8 318	8 318
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1 282	-	7 356	8 638
- sprzedaży i likwidacji	-	-	1 282	-	-	1 282
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	7 308	7 308
- inne	-	-	-	-	48	48
Wartość brutto na 31.12.2024	195 735	69	33 573	1 682	2 008	233 067
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2024	-	54	21 537	694	-	22 285
Amortyzacja (z tytułu)	-	1	1 647	247	-	1 895
- bieżącej amortyzacji	-	1	2 929	247	-	3 177
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(1 282)	-	-	(1 282)
Umorzenie na 31.12.2024	-	55	23 184	941	-	24 180
Wartość netto na 31.12.2024	**195 735**	**14**	**10 389**	**741**	**2 008**	**208 887**
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2025	195 735	69	33 573	1 682	2 008	233 067
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 425	-	6 538	7 963
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	1 425	-	-	1 425
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	6 538	6 538
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	2 108	2 108
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	1 425	1 425
Wartość brutto na 31.12.2025	195 735	69	34 998	1 682	6 438	238 922
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2025	-	55	23 184	941	-	24 180
Amortyzacja (z tytułu)	-	1	3 962	247	-	4 210
- bieżącej amortyzacji	-	1	3 962	247	-	4 210
Umorzenie na 31.12.2025	-	56	27 146	1 188	-	28 390
Wartość netto na 31.12.2025	**195 735**	**13**	**7 852**	**494**	**6 438**	**210 532**
Okres amortyzacji	nieokreślony	40 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	nieamortyzowane	

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

AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:	2025	2024
Koszty sprzedaży	3 523	2 893
Koszty ogólnego zarządu	609	205
Koszty wytworzenia	78	79
Amortyzacja wartości niematerialnych, razem	**4 210**	**3 177**

W obydwu prezentowanych okresach:

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

Wycena znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania

W Grupie PGF jedynym składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest znak towarowy PGF o wartości 195 735 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości znaku towarowego zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów", w ramach testu ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego przypisany jest ten znak. Założenia oraz wnioski z przeprowadzonego testu zostały opisane w punkcie 7.1 niniejszego sprawozdania finansowego. Test wykazał, iż wartość bilansowa składników aktywów wchodzących w skład OWŚP jest niższa od jego wartości odzyskiwalnej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

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

9.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Za **rzeczowe aktywa trwałe** Grupa uznaje składniki majątkowe spełniające następujące kryteria:
- utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej Grupy,
- wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.
Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej z wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

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

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.
Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.
Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	**Rzeczowe aktywa trwałe, razem**
Wartość netto na 01.01.2024	**9 935**	**12 318**	**23 466**	**3 201**	**2 327**	**51 247**
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2024	9 935	20 244	59 319	11 023	2 327	102 848
Zwiększenia (z tytułu)	-	1 010	1 779	1 181	3 221	7 191
- przyjęcia zadań inwest.	-	1 010	1 779	1 181	-	3 970
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	3 221	3 221
Zmniejszenia (z tytułu)	-	337	304	35	3 970	4 646
- sprzedaży i likwidacji	-	337	301	33	-	671
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	3 970	3 970
- inne	-	-	3	2	-	5
Wartość brutto na 31.12.2024	9 935	20 917	60 794	12 169	1 578	105 393
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2024	-	7 926	35 853	7 822	-	51 601
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 293	4 961	1 144	-	7 398
- bieżącej amortyzacji	-	1 350	5 253	1 179	-	7 782
- umorz.sprzed. i likwid.	-	(57)	(289)	(33)	-	(379)
- inne	-	-	(3)	(2)	-	(5)
Umorzenie na 31.12.2024	-	9 219	40 814	8 966	-	58 999
Wartość netto na 31.12.2024	**9 935**	**11 698**	**19 980**	**3 203**	**1 578**	**46 394**
Wartość początkowa						
Wartość brutto na 01.01.2025	9 935	20 917	60 794	12 169	1 578	105 393
Zwiększenia (z tytułu)	-	968	3 907	663	5 112	10 650
- przyjęcia zadań inwest.	-	968	3 129	663	-	4 760
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	5 112	5 112
- inne	-	-	778	-	-	778
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	879	39	4 760	5 678
- sprzedaży i likwidacji	-	-	879	39	-	918
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	4 760	4 760
Wartość brutto na 31.12.2025	9 935	21 885	63 822	12 793	1 930	110 365
Umorzenie						
Umorzenie na 01.01.2025	-	9 219	40 814	8 966	-	58 999
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 288	5 034	823	-	7 145
- bieżącej amortyzacji	-	1 288	5 132	849	-	7 269
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(876)	(26)	-	(902)
- inne	-	-	778	-	-	778
Umorzenie na 31.12.2025	-	10 507	45 848	9 789	-	66 144
Wartość netto na 31.12.2025	**9 935**	**11 378**	**17 974**	**3 004**	**1 930**	**44 221**
Okres amortyzacji	nieamortyzowane	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	nieamortyzowane	

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

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:	**2025**	**2024**
Koszty sprzedaży	6 890	7 110
Koszty ogólnego zarządu	379	588
Koszty wytworzenia	-	84
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem	**7 269**	**7 782**

W obydwu prezentowanych okresach:

- nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych,
- całość amortyzacji została ujęta w kosztach okresu i nie była kapitalizowana w wartości innych aktywów,

- Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

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

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

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

9.3 Prawo do użytkowania aktywów

Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a jeżeli stopy tej nie można łatwo ustalić, za pomocą krańcowej stopy procentowej Grupy.
W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:
- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji; oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Grupa może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:
- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.
Po dacie rozpoczęcia, o ile koszty te nie zostały uwzględnione w wartości bilansowej innego składnika aktywów, Grupa ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy zarówno:
- odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu oraz
- zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

Zobowiązania z tytułu leasingu prezentowane są oddzielnie od innych zobowiązań, w podziale na zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.
W przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w ramach których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Grupa ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

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

PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW	grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntu	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	**Prawo do użytkowania aktywów, razem**
Wartość netto na 01.01.2024	**17 161**	**94 039**	**1 797**	**15 134**	**128 131**
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2024	17 161	167 298	4 910	23 142	212 511
Zwiększenia (z tytułu)	-	20 286	2	6 943	27 231
- zawarcie nowych umów leasingu	-	1 518	-	6 757	8 275
- zmiany warunków umów leasingu	-	18 768	2	184	18 954
- inne	-	-	-	2	2
Zmniejszenia (z tytułu)	-	3 632	30	4 587	8 249
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	3 632	30	4 587	8 249
Wartość brutto na 31.12.2024	17 161	183 952	4 882	25 498	231 493
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2024	-	73 259	3 113	8 008	84 380
Amortyzacja (z tytułu)	-	20 339	915	1 760	23 014
- bieżącej amortyzacji	-	23 473	944	6 014	30 431
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	(3 134)	(29)	(4 254)	(7 417)
Umorzenie na 31.12.2024	-	93 598	4 028	9 768	107 394
Wartość netto na 31.12.2024	**17 161**	**90 354**	**854**	**15 730**	**124 099**
Wartość początkowa					
Wartość brutto na 01.01.2025	17 161	183 952	4 882	25 498	231 493
Zwiększenia (z tytułu)	-	65 658	-	2 542	68 200
- zawarcie nowych umów leasingu	-	2 006	-	2 354	4 360
- zmiany warunków umów leasingu	-	63 652	-	188	63 840
Zmniejszenia (z tytułu)	-	87	780	550	1 417
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	87	2	550	639
- inne	-	-	778	-	778
Wartość brutto na 31.12.2025	17 161	249 523	4 102	27 490	298 276
Umorzenie					
Umorzenie na 01.01.2025	-	93 598	4 028	9 768	107 394
Amortyzacja (z tytułu)	-	23 089	(170)	5 835	28 754
- bieżącej amortyzacji	-	23 141	608	6 276	30 025
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	(52)	-	(441)	(493)
- inne	-	-	(778)	-	(778)
Umorzenie na 31.12.2025	-	116 687	3 858	15 603	136 148
Wartość netto na 31.12.2025	**17 161**	**132 836**	**244**	**11 887**	**162 128**
Okres amortyzacji	od 1 do 10 lat	od 1 do 10 lat	od 1 do 5 lat	od 1 do 6 lat	

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

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

AMORTYZACJA PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:	**2025**	**2024**
Koszty sprzedaży	27 402	28 458
Koszty ogólnego zarządu	2 075	1 951
Koszty wytworzenia	548	22
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów, razem	**30 025**	**30 431**

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

9.4 Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.
W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	Nieruchomości inwestycyjne (grunty)
Wartość netto na 01.01.2024	**680**
Wartość początkowa	
Wartość brutto na 01.01.2024	680
Wartość brutto na 31.12.2024	680
Umorzenie	
Umorzenie na 01.01.2024	-
Umorzenie na 31.12.2024	-
Utrata wartości	
Wartość netto na 31.12.2024	**680**
Wartość początkowa	
Wartość brutto na 01.01.2025	680
Wartość brutto na 31.12.2025	680
Umorzenie	
Umorzenie na 01.01.2025	-
Umorzenie na 31.12.2025	-
Wartość netto na 31.12.2025	**680**
Okres amortyzacji	nieamortyzowane

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

CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY

10.1 Zapasy

Zasady rachunkowości

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

Grupa na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.
Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego. W przypadku towaru nie sprzedanego pomniejszają wartość zapasów.

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Materiały	1 291	982
Towary	638 205	668 741
Zapasy netto, razem	**639 496**	**669 723**
Odpisy aktualizujące:	**2 535**	**2 227**
Towary	2 535	2 227
Zapasy brutto, razem	**642 031**	**671 950**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	2025	2024
Stan na początek okresu	2 227	3 539
Zwiększenia	2 535	2 227
Zmniejszenia	2 227	3 539
- rozwiązanie	2 227	3 539
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	**2 535**	**2 227**

Grupa rozwiązuje odpisy aktualizujące wartość zapasów w przypadku sprzedaży towarów objętych odpisem.
Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. na zapasach nie ustanowiono zastawu stanowiącego zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy.

10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady rachunkowości

Należności nie objęte faktoringiem utrzymywane w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej
Ta grupa należności jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu. Odsetki od tych aktywów finansowych są ujmowane w przychodach finansowych wyceniane metodą efektywnej stopy procentowej. Ewentualne zyski i straty wynikające z zaprzestania ujmowania wykazywane są bezpośrednio w wyniku finansowym i prezentowane w pozostałych zyskach/(stratach) razem z zyskami i stratami z tytułu różnic kursowych. Istotne straty z tytułu utraty wartości prezentowane są jako odrębna pozycja sprawozdania z wyniku.

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

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

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

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.
Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stanowią odrębną pozycję sprawozdawczą.
Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.
Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi w Grupie PGF jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy.

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

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi do 50 dni.
Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

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

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

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

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

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

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

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

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2025	2024
Stan na początek okresu	12 848	12 498
Zwiększenia	1 365	1 648
- utworzenie	1 365	1 648
Zmniejszenia	1 922	1 298
- rozwiązanie	308	615
- wykorzystanie	1 614	683
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec okresu	**12 291**	**12 848**

10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zasady rachunkowości

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

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

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

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych
W oparciu o ustawę z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami, spółki Grupy mające siedzibę w Polsce tworzą Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i dokonują okresowych odpisów w ciężar Funduszu.
Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

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

CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

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

11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu

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

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

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

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

11.3 Rezerwy

Zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są, gdy na jednostkach Grupy ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.
Rezerwy tworzone są w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

ZMIANA STANU REZERW W 2025	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	**1 762**	**5 290**	**10 506**	**17 558**
Zwiększenia	**480**	**99**	**16 603**	**17 182**
- aktualizacja wyceny	480	99	16 603	17 182
Zmniejszenia	**224**	**3 866**	**10 506**	**14 596**
- aktualizacja wyceny	-	72	-	72
- zapłata (wykorzystanie)	224	3 794	10 506	14 524
Stan na koniec okresu	**2 018**	**1 523**	**16 603**	**20 144**
- długoterminowe	1 748	-	-	1 748
- krótkoterminowe	270	1 523	16 603	18 396

ZMIANA STANU REZERW W 2024	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty	Gratyfikacje należne odbiorcom	
Stan na początek okresu	**1 474**	**1 429**	**7 608**	**10 511**
Zwiększenia	**516**	**3 998**	**10 506**	**15 020**
- aktualizacja wyceny	516	3 978	10 506	15 000
- inne	-	20	-	20
Zmniejszenia	**228**	**137**	**7 608**	**7 973**
- aktualizacja wyceny	-	117	-	117
- zapłata (wykorzystanie)	228	20	7 608	7 856
Stan na koniec okresu	**1 762**	**5 290**	**10 506**	**17 558**
- długoterminowe	1 502	-	-	1 502
- krótkoterminowe	260	5 290	10 506	16 056

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

* opisane w punkcie 12.9

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

11.4 Rezerwy na świadczenia pracownicze wyceniane aktuarialnie

Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuariusza na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników Grupy.
Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

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

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

	2025	2024
Koszty bieżącego zatrudnienia	219	184
Odsetki od zobowiązania netto	85	68
Wypłacone świadczenia	224	202

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.
Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2025 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego - przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 73 tys. zł / + 78 tys. zł

Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 42 tys. zł / + 45 tys. zł

Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 160 tys. zł / - 143 tys. zł

Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe
Rok 1	272	11
Rok 2	136	10
Rok 3	199	9
Rok 4	213	8
Rok 5	185	8
Rok 6 i później	6 943	70

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

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi w nocie 3.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.
W nocie 3.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

Zasady rachunkowości

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

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

CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY

12.1 Zobowiązania warunkowe

Zasady rachunkowości

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

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

Wartości pozycji zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

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

12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Dodatkowe informacje do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

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

12.3 Zysk (strata) na akcję

Zasady rachunkowości

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

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

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

12.4 Dywidendy wypłacone i należne

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

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

12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje z:

- Jednostką Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A.
- pozostałymi podmiotami powiązanymi – spółkami Grupy Pelion, Spółką KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin

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

Na dzień sprawozdawczy Grupa PGF, KIPF sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. są kontrolowane przez tego samego wspólnika - Pana Jacka Szwajcowskiego. Pan Jacek Szwajcowski kontroluje wskazane spółki od dnia założenia, natomiast kontrolę nad Pelion S.A. i PGF S.A. objął dnia 17 maja 2017 r. Od listopada 2022 roku Pan Jacek Szwajcowski kontroluje KIPF sp. z o.o. poprzez Spółkę Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A., której jest jedynym akcjonariuszem.

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

PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu	2025	2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A. *	31 502	29 606
Pozostałe spółki Grupy Pelion	946 039	921 533
	977 541	**951 139**

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

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek	2025	2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	9 701	12 575
Pozostałe spółki Grupy Pelion	116 687	108 985
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	16
	126 388	**121 576**

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

NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu	31.12.2025	31.12.2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	330 913	270 256
Pozostałe spółki Grupy Pelion	232 738	219 587
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	4
	563 651	**489 847**

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

ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek	31.12.2025	31.12.2024
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	95 320	4 439
Pozostałe spółki Grupy Pelion	17 838	21 544
	113 158	**25 983**

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie osób zarządzających Jednostki Dominującej

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

Wynagrodzenie kluczowego personelu Grupy

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

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

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów nadzorujących

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

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

12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

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

12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

Podmiotem odpowiedzialnym za przeprowadzenie badania sprawozdania skonsolidowanego jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1 (EY). PGF S.A. korzystała wcześniej z usług EY w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2011-2012. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025 wynosi netto 180 tys. zł, w tym 40 tys. zł z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy (za rok 2024 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 116 tys. zł).
Podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024 był PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC).

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

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

12.9 Inne istotne informacje

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

W 2020 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wszczął postępowanie przeciwko około 100 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonych płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkukrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 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 uwzględnia wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji, PGF S.A. został objęty „ochroną tymczasową" w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. W dniu 18 marca 2025 r. Spółka PGF S.A., wniosła zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.
W dniu 11 sierpnia 2025 r. Spółka PGF S.A. otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie, odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie Spółka w dniu 29 sierpnia 2025 r. dokonała zapłaty kary. Na koniec roku 2024, na nałożoną przez UOKiK karę administracyjną została utworzona rezerwa w kwocie 3 794 tys. zł, ujawniona w nocie 11.3, która w trzecim kwartale 2025 r. została wykorzystana.
W przypadku pozytywnego orzeczenia końcowego wydanego przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, kwota kary zostanie zwrócona. Rozprawa dotycząca wniesionej skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego odbyła się 19 listopada 2025 r., podczas której zdecydowano o odroczeniu ogłoszenia wyroku do dnia 3 grudnia 2025 r.
W wyniku wniesionej przez spółkę PGF S.A. skargi na decyzję organu (Prezesa UOKIK), Wojewódzki Sąd Administracyjny w opublikowanym w dniu 3 grudnia 2025 r. wyroku uchylił decyzję w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów postępowania w pełnej wysokości 53 tys. zł. Orzeczenie nie jest jeszcze prawomocne. Spółka wniosła skargę kasacyjną od wyroku ze względu na niekorzystne motywy Sądu zawarte w uzasadnieniu do wyroku (sąd w uzasadnieniu nie uwzględnił większości zarzutów PGF S.A., uchylił decyzję ze względu na niepoprawne wyliczenie wysokości kary). Prezes UOKIK również wniósł skargę kasacyjną do wyroku co oznacza, że wyrok WSA został zaskarżony przez obie strony postępowania i sprawa w całości będzie podlegała kontroli NSA.

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

Zmiana warunków prowadzenia działalności

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W 2025 r. inflacja wzrosła o 3,6%[1] w porównaniu do 2024 roku. W samym czwartym kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,2%[2] w stosunku do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w 2025 roku 6-krotnie podjęła decyzje o obniżeniu stopy referencyjnej łącznie z poziomu 5,75% do 4,0%[3]
Dodatkowo, wprowadzono rozporządzeniem wzrost minimalnego wynagrodzenia od stycznia 2025 r. do poziomu 4 666 zł, tj. o 8,5% więcej niż poziom poprzedniej płacy minimalnej wprowadzony w lipcu 2024 r. – wzrost ten osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

PGF S.A. wraz ze spółkami zależnymi jako organizacja prowadząca działalność w duchu odpowiedzialnego i zrównoważonego rozwoju ma świadomość ryzyk i szans wynikających z kwestii ESG, w tym zmian klimatu.
Spółki Grupy podejmują świadome decyzje dotyczące ochrony środowiska naturalnego oraz dbają o minimalizację negatywnego wpływu swoich działań na ekosystem.

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

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

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

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

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

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

[1] *Źródło: dane GUS*
[2] *Źródło: dane GUS*
[3] *Źródło: dane NBP*

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

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

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

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

Zgodność prognoz zobowiązań finansowych z wartościami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym

W dniu 3 lutego 2025 r. PGF S.A. na podstawie art. 35 ust. 1a i 1c Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, opublikowała prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych na koniec 2025 roku. Wartość prognozowanych zobowiązań finansowych Grupy PGF wynosiła 496 154 tys. zł, natomiast procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu w sumie pasywów bilansu Grupy PGF wynosił 19%.
Na dzień 31.12.2025 r. zobowiązania finansowe były niższe niż prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych o 9%, natomiast udział zobowiązań finansowych w sumie pasywów różnił się w porównaniu z prognozą o 2 p.p.

12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

12.11 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

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

Definicja alternatywnych pomiarów wyników

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

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

W tym ujęciu:

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

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

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

Stosowane przez Grupę Pelion alternatywne miary wyniku

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

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

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

Zasady prezentacji alternatywnych miar wyniku

Alternatywne miary wyniku:

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

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha	Prezes Zarządu
Marek Lipka	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Grzelak	Członek Zarządu

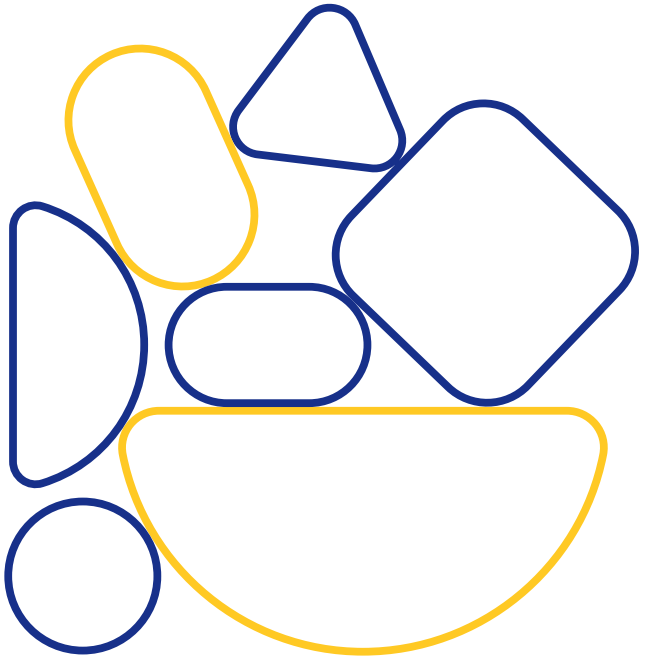
Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane

Aleksandra Jaraczewska	Manager ds. Rachunkowości i Raportowania - Business Support Solution S.A.

Łódź, dnia 26 maja 2026 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA

2025



SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY 8
   - 1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF 9
   - 1.2. SPRZEDAŻ I DYSTRYBUCJA 9
2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO 10
   - 2.1. ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY PGF 13
   - 2.2. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU 14
3. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ 15
   - 3.1. STRUKTURA MAJĄTKU 16
   - 3.2. STRUKTURA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU 17
   - 3.3. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTACH FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2025 R. ORAZ TERMINACH ICH WYMAGALNOŚCI 19
   - 3.4. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE 20
   - 3.5. PŁYNNOŚĆ 20
   - 3.6. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE 21
   - 3.7. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 21
4. INWESTYCJE I ROZWÓJ 22
   - 4.1. KIERUNKI ROZWOJU 22
5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM 22
6. ZATRUDNIENIE 23
7. ZDARZENIA ISTOTNE W ROKU 2025 25
8. STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO 26
9. DODATKOWE INFORMACJE 26
10. OŚWIADCZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU 28

I.	**INFORMACJE OGÓLNE**	**29**
	ESRS 2 OGÓLNE UJAWNIANIE INFORMACJI	30
	BP-1 OGÓLNA PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	30
	BP-2 UJAWNIENIA W ODNIESIENIU DO SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI	31
	GOV-1 ROLA ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH	32
	GOV-2 INFORMACJE PRZEKAZYWANE ORGANOM ADMINISTRACYJNYM, ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORCZYM PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ KWESTIE ZWIĄZANE ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM	35
	GOV-3 UWZGLĘDNIANIE WYNIKÓW ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM W SYSTEMACH ZACHĘT	36
	GOV-4 OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE NALEŻYTEJ STARANNOŚCI	45
	GOV-5 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM I KONTROLE WEWNĘTRZNE NAD SPRAWOZDAWCZOŚCIĄ W ZAKRESIE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	45
	SBM-1 STRATEGIA, MODEL BIZNESOWY I ŁAŃCUCH WARTOŚCI	47
	SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON	66
	SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM	72
	IRO-1 OPIS PROCESU SŁUŻĄCEGO DO IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS OPIS ZAŁOŻEŃ	90
	IRO-2 WYMOGI DOTYCZĄCE UJAWNIANIA INFORMACJI W RAMACH ESRS OBJĘTE OŚWIADCZENIEM JEDNOSTKI DOTYCZĄCYM ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	91
	MDR-P POLITYKI PRZYJĘTE W CELU ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI KWESTIAMI ZWIĄZANYMI ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM	92
	MDR-A DZIAŁANIA I ZASOBY W ODNIESIENIU DO ISTOTNYCH KWESTII ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM	92
	MDR-M MIERNIKI W ODNIESIENIU DO ISTOTNYCH KWESTII ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM	92
	MDR-T MONITOROWANIE SKUTECZNOŚCI POLITYK I DZIAŁAŃ Z WYKORZYSTANIEM CELÓW	92
II.	**OBSZAR ŚRODOWISKOWY**	**99**
	ESRS E1 ZMIANA KLIMATU	100
	E1 GOV-3 UWZGLĘDNIENIE WYNIKÓW ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM W SYSTEMACH ZACHĘT	100
	E1-1 PLAN PRZEJŚCIA NA POTRZEBY ŁAGODZENIA ZMIANY KLIMATU	100
	E1 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM	100
	E1 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ZWIĄZANYCH Z KLIMATEM ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS	102

E1-2 POLITYKI ZWIĄZANE Z ŁAGODZENIEM ZMIANY KLIMATU I PRZYSTOSOWANIEM SIĘ DO NIEJ 103

E1-3 DZIAŁANIA I ZASOBY W ODNIESIENIU DO POLITYKI KLIMATYCZNEJ 104

E1-4 CELE ZWIĄZANE Z ŁAGODZENIEM ZMIANY KLIMATU I PRZYSTOSOWANIEM SIĘ DO NIEJ 105

E1-5 ZUŻYCIE ENERGII I KOSZYK ENERGETYCZNY 106

E1-6 EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH ZAKRESÓW 1, 2 I 3 BRUTTO ORAZ CAŁKOWITE EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH 107

E1-7 PROJEKTY USUWANIA GAZÓW CIEPLARNIANYCH I OGRANICZANIA EMISJI GAZÓW CIEPLARNIANYCH FINANSOWANE ZA POMOCĄ JEDNOSTEK EMISJI DWUTLENKU WĘGLA 112

E1-8 WEWNĘTRZNE USTALANIE OPŁAT ZA EMISJĘ GAZÓW CIEPLARNIANYCH 112

ESRS E2 ZANIECZYSZCZENIA 113

E2 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z ZANIECZYSZCZENIEM 113

E2-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z ZANIECZYSZCZENIEM 113

E2-2 DZIAŁANIA I ZASOBY ZWIĄZANE Z ZANIECZYSZCZENIEM 114

E2-3 CELE ZWIĄZANE Z ZANIECZYSZCZENIEM 114

E2-4 ZANIECZYSZCZENIE POWIETRZA, WODY I GLEBY 115

ESRS E3 WODA I ZASOBY MORSKIE 116

E3 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z WODĄ I ZASOBAMI MORSKIMI 117

E3-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z WODĄ I ZASOBAMI MORSKIMI 117

E3-4 ZUŻYCIE WODY 117

ESRS E4 BIORÓŻNORODNOŚĆ I EKOSYSTEMY 118

E4 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM 118

E4 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI 118

E4-1 PLAN PRZEJŚCIA W ZAKRESIE BIORÓŻNORODNOŚCI I EKOSYSTEMÓW ORAZ UWZGLĘDNIENIE BIORÓŻNORODNOŚCI I EKOSYSTEMÓW W MODELU BIZNESOWYM 119

E4-2 POLITYKI ZWIĄZANE Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI 119

E4-3 DZIAŁANIA I ZASOBY ZWIĄZANE Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI 119

E4-4 CELE ZWIĄZANE Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI 119

E4-5 MIERNIKI WPŁYWU ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ W ZAKRESIE BIORÓŻNORODNOŚCI I EKOSYSTEMÓW 119

ESRS E5 WYKORZYSTANIE ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKA O OBIEGU ZAMKNIĘTYM 120

E5 ESRS 2 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z WYKORZYSTANIE ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKI O OBIEGU ZAMKNIĘTYM 120

E5-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z WYKORZYSTANIEM ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKĄ O OBIEGU ZAMKNIĘTYM 120

E5-2 DZIAŁANIA I ZASOBY ZWIĄZANE Z WYKORZYSTANIEM ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKĄ O OBIEGU ZAMKNIĘTYM 121

E5-3 CELE ZWIĄZANE Z WYKORZYSTANIEM ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKĄ O OBIEGU ZAMKNIĘTYM 122

E5-4 ZASOBY WPROWADZANE 123

E5-5 ZASOBY ODPROWADZANE 124

TAKSONOMIA UNII EUROPEJSKIEJ 2025 126

KPI OBRÓT / UDZIAŁ OBROTÓW ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZGODNĄ Z TAKSONOMIĄ W CAŁOŚCI WYDATKÓW OPERACYJNYCH 127

KPI CAPEX / UDZIAŁ NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZGODNĄ Z TAKSONOMIĄ W CAŁOŚCI 136

KPI CAPEX / UDZIAŁ WYDATKÓW OPERACYJNYCH ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZGODNĄ Z TAKSONOMIĄ 145

III. OBSZAR SPOŁECZNY 154

ESRS S1 WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE 155

S1 SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON 155

S1 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM 155

S1-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z WŁASNYMI ZASOBAMI PRACOWNICZYMI 158

S1-2 PROCEDURY WSPÓŁPRACY Z WŁASNYMI ZASOBAMI PRACOWNICZYMI I PRZEDSTAWICIELAMI PRACOWNIKÓW W KWESTIACH WPŁYWÓW 160

S1-3 PROCESY NAPRAWCZE W ZAKRESIE NEGATYWNYCH WPŁYWÓW I KANAŁY ZGŁASZANIA WĄTPLIWOŚCI PRZEZ WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE 162

S1-4 PODEJMOWANIE DZIAŁAŃ DOTYCZĄCYCH ISTOTNYCH WPŁYWÓW NA WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE ORAZ STOSOWANIE PODEJŚĆ SŁUŻĄCYCH ZARZĄDZANIU ISTOTNYMI RYZYKAMI I WYKORZYSTYWANIU ISTOTNYCH SZANS ZWIĄZANYCH Z WŁASNYMI ZASOBAMI PRACOWNICZYMI ORAZ SKUTECZNOŚĆ TYCH DZIAŁAŃ 163

S1-5 CELE DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI NEGATYWNYMI WPŁYWAMI, ZWIĘKSZANIA POZYTYWNYCH WPŁYWÓW I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI I SZANSAMI 170

S1-6 CHARAKTERYSTYKA PRACOWNIKÓW JEDNOSTKI 173

S1-7 CHARAKTERYSTYKA OSÓB NIEBĘDĄCYCH PRACOWNIKAMI STANOWIĄCYCH WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE JEDNOSTKI 175

S1-8 ZAKRES ROKOWAŃ ZBIOROWYCH I DIALOGU SPOŁECZNEGO 175

S1-9 MIERNIKI RÓŻNORODNOŚCI	176
S1-10 ADEKWATNA PŁACA	177
S1-11 OCHRONA SOCJALNA	177
S1-12 OSOBY Z NIEPEŁNOSPRAWNOŚCIAMI	178
S1-13 MIERNIKI DOTYCZĄCE SZKOLEŃ I ROZWOJU UMIEJĘTNOŚCI	178
S1-14 MIERNIKI BEZPIECZEŃSTWA I HIGIENY PRACY	179
S1-15 MIERNIKI RÓWNOWAGI MIĘDZY ŻYCIEM ZAWODOWYM A PRYWATNYM	180
S1-16 MIERNIKI WYNAGRODZEŃ (LUKA PŁACOWA I CAŁKOWITE WYNAGRODZENIE)	180
S1-17 INCYDENTY, SKARGI I POWAŻNY WPŁYW NA PRZESTRZEGANIE PRAW CZŁOWIEKA	182
ESRS S2 PRACOWNICY W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI	183
S2 SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON	183
S2 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I MODELEM BIZNESOWYM	183
S2-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z OSOBAMI WYKONUJĄCYMI PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI	183
S2-2 PROCESY WSPÓŁPRACY Z OSOBAMI WYKONUJĄCYM PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI W ZAKRESIE WPŁYWÓW	183
S2-3 PROCESY NAPRAWY SKUTKÓW NEGATYWNYCH WPŁYWÓW I KANAŁY ZGŁASZANIA WĄTPLIWOŚCI PRZEZ OSOBY WYKONUJĄCE PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI	184
S2-4 PODEJMOWANIE DZIAŁAŃ DOTYCZĄCYCH ISTOTNYCH WPŁYWÓW NA OSOBY WYKONUJĄCE PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI ORAZ STOSOWANIE PODEJŚĆ SŁUŻĄCYCH ZARZĄDZANIU ISTOTNYMI RYZYKAMI I WYKORZYSTYWANIU ISTOTNYCH SZANS ZWIĄZANYCH Z OSOBAMI WYKONUJĄCYMI PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI ORAZ SKUTECZNOŚĆ TYCH DZIAŁAŃ	184
S2-5 CELE DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI NEGATYWNYMI WPŁYWAMI, ZWIĘKSZANIA POZYTYWNYCH WPŁYWÓW I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI I SZANSAMI	184
ESRS S4 KONSUMENCI I UŻYTKOWNICY KOŃCOWI	185
S4 SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON	185
S4 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM	185
S4-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z KONSUMENTAMI I UŻYTKOWNIKAMI KOŃCOWYMI	186
S4-2 PROCESY WSPÓŁPRACY W ZAKRESIE WPŁYWÓW Z KONSUMENTAMI I UŻYTKOWNIKAMI KOŃCOWYMI	187
S4-3 PROCESY NAPRAWY SKUTKÓW NEGATYWNYCH WPŁYWÓW I KANAŁY ZGŁASZANIA WĄTPLIWOŚCI PRZEZ KONSUMENTÓW I UŻYTKOWNIKÓW KOŃCOWYCH	187
S4-4 PODEJMOWANIE DZIAŁAŃ DOTYCZĄCYCH ISTOTNYCH WPŁYWÓW NA KONSUMENTÓW I UŻYTKOWNIKÓW KOŃCOWYCH ORAZ STOSOWANIE PODEJŚĆ SŁUŻĄCYCH ZARZĄDZANIU ISTOTNYMI RYZYKAMI I WYKORZYSTYWANIU ISTOTNYCH SZANS ZWIĄZANYCH Z KONSUMENTAMI I UŻYTKOWNIKAMI KOŃCOWYMI ORAZ SKUTECZNOŚĆ TYCH DZIAŁAŃ	188

S4-INNE BEZPIECZEŃSTWO PRODUKTU 190

S4-5 CELE DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI NEGATYWNYMI WPŁYWAMI, ZWIĘKSZANIA POZYTYWNYCH WPŁYWÓW I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI I SZANSAMI 190

IV. OBSZAR ŁADU KORPORACYJNEGO 191

ESRS G1 POSTĘPOWANIE W BIZNESIE 192

G1 IRO-1 OPIS PROCESÓW SŁUŻĄCYCH DO IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS 192

G1 GOV-1 ROLA ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH 192

G1-INNE OCHRONA KONKURENCJI 197

G1-2 ZARZĄDZANIE RELACJAMI Z DOSTAWCAMI 198

G1-3 ZAPOBIEGANIE KORUPCJI I PRZEKUPSTWU ORAZ ICH WYKRYWANIE 200

G1-6 PRAKTYKI PŁATNICZE 202

G1-INNE OCHRONA DANYCH OSOBOWYCH 203

ZAŁĄCZNIKI 204

IRO-2 WYMOGI DOTYCZĄCE UJAWNIANIA INFORMACJI W RAMACH ESRS OBJĘTE OŚWIADCZENIEM JEDNOSTKI DOTYCZĄCYM ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU 205

WYKAZ PUNKTÓW DANYCH ZAWARTYCH W STANDARDACH PRZEKROJOWYCH I TEMATYCZNYCH, KTÓRE WYNIKAJĄ Z INNYCH PRZEPISÓW UE 208

TERMINOLOGIA 215

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY

Grupa PGF działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków i jest jednym z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami. Świadczy usługi 24 godziny na dobę, sprzedając około 730 tys. opakowań leków dziennie. Szeroki pakiet dostępnych produktów oraz ogólnopolska siatka dystrybucji stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF jest strategicznym partnerem dystrybucji farmaceutycznej, oferując swoim klientom przede wszystkim znajomość rynku, doskonałość logistyczną, stabilne partnerstwo i odpowiedzialność za produkt.

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

Spółki Grupy PGF oferują najwyższą jakość, nieustannie wdrażają innowacyjne rozwiązania, są wiarygodnym i niezawodnym partnerem biznesowym. Długofalowa strategia rozwoju Grupy oparta jest na dostosowaniu oferty do oczekiwań partnerów, z uwzględnieniem ich potrzeb, aby stać się partnerem pierwszego wyboru dla aptek.

Spółka Dominująca 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 w kraju docierało z magazynów PGF. 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.

Strategia oparta jest na zarządzaniu wartością klienta – działaniach służących zwiększaniu jego lojalności i potencjału. Oferta Grupy PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki, aby być pierwszym wyborem apteki.

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

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.

W roku 2025 Grupa PGF wdrożyła i rozwija nowy program współpracy i wspierania swoich Klientów. Nowe zasady współpracy, a także oferowane benefity maja na celu docenić aktualną współpracę i wzmocnić relacje z Partnerami biznesowymi, a także ujednolicić i rozszerzyć zakres współpracy.

1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 31.12.2025 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 1.4.

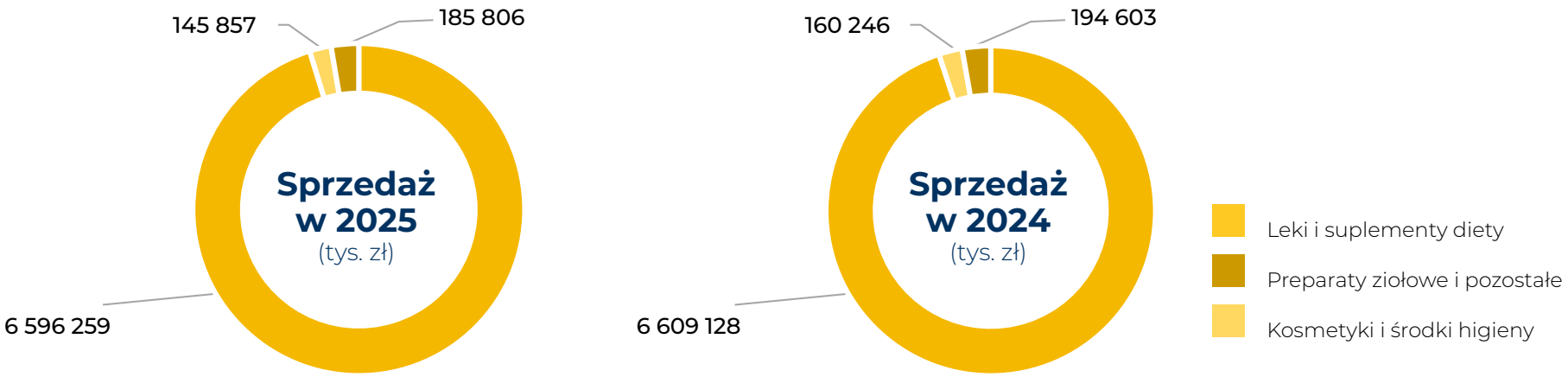
1.2. SPRZEDAŻ I DYSTRYBUCJA

W 2025 r. Grupa PGF uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 7 039 792 tys. zł, tj. o 0,7% mniej niż przychody wygenerowane w roku ubiegłym. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów, które stanowiły 98,4% przychodów ze sprzedaży ogółem, tj. 6 927 921 tys. zł. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe.

Grupa PGF prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa Grupy skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A. Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży towarów i materiałów obrazuje poniższa tabela 1 oraz wykres 1.

Segmenty sprzedaży	Wartość 2025 (tys. zł)	Struktura 2025 (%)	Wartość 2024 (tys. zł)	Struktura 2024 (%)
Apteki	6 276 346	90,6%	6 376 743	91,6%
Hurtownie	649 361	9,4%	585 006	8,4%
Szpitale	2 197	0,0%	2 228	0,0%
Pozostałe	16	0,0%	0	0,0%
Razem sprzedaż	**6 927 921**	**100%**	**6 963 977**	**100%**

Tabela 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg odbiorców w 2025 r. i 2024 r.



Wykres 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych w 2025 r. i 2024 r.

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 byłoby 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

Grupa Kapitałowa PGF sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025r.

W 2025 r. Grupa PGF zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 7 039 792 tys. zł, tj. o 0,7% mniej niż w roku ubiegłym. W 2025 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,0%[1] r/r. Grupa wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 492 911 tys. zł, który był niższy o 4,7% w porównaniu do 2024 r.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 500 196 tys. zł, tj. o 13 397 tys. zł więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 7,1% i był wyższy w porównaniu do 2024 r. o 0,2 p.p.

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

W 2025 r. Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 2 058 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w roku 2025 stanowiły przychody z tyt. dotacji 3 303 tys. zł, głównie w następstwie rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne. W analogicznym okresie roku ubiegłym saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło 3 096 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w 2024 r. stanowiła rezerwa na karę pieniężną nałożoną na PGF SA przez UOKiK w kwocie 3 794 tys. zł

W 2025 r. Grupa PGF poniosła stratę na działalności operacyjnej 5 227 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 32 492 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 36 277 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,5% i była niższa o 0,5 p.p. w porównaniu do rentowności EBITDA w analogicznym okresie roku ubiegłego.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

	2025	2024
Przychody finansowe	37 194	35 593
Koszty finansowe	(67 291)	(78 049)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	**(30 097)**	**(42 456)**

Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w 2025 r. i 2024 r.

[1] Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

Przychody finansowe składają się głównie z odsetek w kwocie 35 894 tys. zł (w tym odsetki od cash poolingu i przeterminowanych należności). W porównaniu do roku 2024 przychody finansowe uległy zwiększeniu o 1 601 tys. zł m.in. na skutek wyższych odsetek od cash poolingu.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych 56 975 tys. zł oraz inne koszty finansowe 10 316 tys. zł, w tym koszty gwarancji i poręczeń dotyczących finansowania oraz prowizje bankowe. W porównaniu do 2024 roku koszty finansowe uległy zmniejszeniu o 10 758 tys. zł głównie na skutek niższych odsetek od zobowiązań finansowych. W notach 4.1 i 4.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGF znajduje się opis stosowanych w Grupie instrumentów finansowych, ryzyk z nimi związanych oraz stosowanych zabezpieczeń w tym zakresie.

W analizowanym okresie Grupa poniosła stratę brutto na poziomie 35 324 tys. zł. Podatek dochodowy w 2025 r. powiększył stratę brutto o 2 610 tys. zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 37 934 tys. zł i była wyższa o 18 747 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto w 2025 r. wyniosła (0,5)% co oznacza pogorszenie o 0,2 p.p. względem 2024 r. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła 38 325 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Wielkość (tys. zł)	2025	2024	Zmiana 2025 / 2024	
Przychody ze sprzedaży	7 039 792	90,6%	-46 490	-0,7%
Zysk ze sprzedaży	492 911	517 160	-24 249	-24 249
Koszty sprzedaży	437 048	425 400	11 648	2,7%
Koszty ogólnego zarządu	63 148	61 399	1 749	2,8%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	500 196	486 799	13 397	2,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	2 058	(3 096)	5 154	
EBITDA	**36 277**	**68 655**	**-32 378**	**-47,2%**
EBIT	(5 227)	27 265	-32 492	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(30 097)	(42 456)	12 359	-29,1%
Zysk / Strata brutto	(35 324)	(15 191)	-20 133	132,5%
Podatek dochodowy	2 610	3 996	-1 386	-34,7%
Wynik netto	**(37 934)**	**(19 187)**	**-18 747**	**97,7%**
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	**(38 325)**	**(19 571)**	**-18 754**	**95,8%**

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w 2025 r. i 2024

Wskaźnik	Formuła	2025	2024	Zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	7,0%	7,3%	-0,3 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,2%	6,0%	0,2 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu/przychody ze przedaży*100%	0,9%	0,9%	0 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,5%	1,0%	-0,5 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	-0,1%	0,4%	-0,5 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,5%	-0,2%	-0,3 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,5%	-0,3%	-0,2 p.p

Tabela 4: Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF w 2025 r. i 2024 r.

2.1. ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY PGF

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W 2025 r. inflacja wzrosła o 3,6%[2] w porównaniu do 2024 r. W samym czwartym kwartale 2025 r. inflacja wzrosła o 0,2%[3] w stosunku do poprzedniego kwartału. W następstwie powyższego Rada Polityki Pieniężnej w 2025 roku 6-krotnie podjęła decyzje o obniżeniu stopy referencyjnej łącznie z poziomu 5,75% do 4,0%[4]. W marcu 2026 r. nastąpiło kolejne obniżenie stopy referencyjnej do poziomu 3,75%[5].

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.

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

[2] Źródło: dane GUS
[3] Źródło: dane GUS
[4] Źródło: dane NBP
[5] Źródło: dane NBP

2.2. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Czynniki wpływające na osiągane przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w 2025 r. w porównaniu do 2024 r. wzrosło o +8,0%[6],
- 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 Grupę PGF,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2026 r. na poziomie 3,2%[7]; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w czwartym kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 4,0%[8] r/r,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda" na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencję dla spółek Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 3,75%[9] (decyzja RPP z marca 2026 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF,
- 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 Grupy,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w spółkach Grupy PGF,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składające się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoświatową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów.

[6] Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.
[7] Źródło: dane Bank Światowy
[8] Źródło: dane GUS
[9] Źródło: dane NBP

3. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

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

Wielkość (tys. zł)	31.12.2025		31.12.2024	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	**752 748**	**32,4%**	**712 659**	**31,2%**
Wartość firmy	327 508	14,1%	327 508	14,4%
Wartości niematerialne	210 532	9,1%	208 887	9,2%
Prawo do użytkowania aktywów	162 128	7,0%	124 099	5,4%
Aktywa obrotowe, w tym m.in:	**1 571 062**	**67,6%**	**1 569 551**	**68,8%**
Zapasy	639 496	27,5%	669 723	29,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	486 634	20,9%	525 611	23,0%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	328 680	14,1%	266 768	11,7%
AKTYWA RAZEM	**2 323 810**	**100,0%**	**2 282 210**	**100,0%**
Kapitał własny	**272 150**	**11,7%**	**232 437**	**10,2%**
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	**154 405**	**6,6%**	**272 317**	**11,9%**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	470	0,0%	150 000	6,6%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	111 333	4,8%	75 050	3,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 372	1,7%	45 245	2,0%

Wielkość (tys. zł)	31.12.2025		31.12.2024	
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	**1 897 255**	**81,6%**	**1 777 456**	**77,9%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 347 598	58,0%	1 614 507	70,7%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	305 798	13,2%	63 531	2,8%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	125 358	5,4%	0	0,0%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**2 323 810**	**100,0%**	**2 282 210**	**100,0%**

Tabela 5: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.

3.1. STRUKTURA MAJĄTKU

Struktura majątku Grupy PGF na 31.12.2025 r. wykazuje wyższe saldo aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 32,4% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 1,2 p.p. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (14,1% aktywów ogółem), wartości niematerialne (9,1% aktywów ogółem) oraz prawo do użytkowania aktywów (7,0% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 571 062 tys. zł i stanowiły 67,6% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2024 r. – 68,8%). Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (27,5% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług (20,9% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2025 r. stan zapasów wyniósł 639 496 tys. zł i był o 30 227 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2024 r. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 33 dni i uległ skróceniu w porównaniu do stanu na 31.12.2024 r. o 2 dni.

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 486 634 tys. zł i był o 38 977 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2024 r. Wskaźnik rotacji należności wyniósł 25 dni i uległ skróceniu o 2 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

Rotacja w dniach	31.12.2025	31.12.2024
Rotacja zapasów	33	35
Rotacja należności	25	27
Rotacja zobowiązań	70	83
Rotacja kapitału obrotowego	**(12)**	**(21)**

Tabela 6: Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.

W Grupie funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy oraz spółki Grupy Jednostki Dominującej korzystały z śródddziennych limitów kredytowych. Na dzień 31.12.2025 r. stan należności z tytułu cash poolingu wyniósł 328 679 tys. zł.

3.2. STRUKTURA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA MAJĄTKU

Na koniec 2025 r. aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 9,7%, tj. o 0,3 p.p. mniej, niż na koniec 2024 r. Spółki Grupy nie nabyły w 2025 roku udziałów własnych.

Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 90,3% pasywów. Na zobowiązania i rezerwy w kwocie 2 051 660 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 347 598 tys. zł stanowiące 58,0% sumy bilansowej (na 31.12.2024 r. 70,7%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 450 921 tys. zł, które stanowiły 19,4% sumy bilansowej (na 31.12.2024 r. 14,1%), w tym zobowiązania z tytułu leasingu 144 472 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniósł 70 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 31 grudnia 2025 r. kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł (221 468) tys. zł, a jego rotacja wynosiła (12) dni. W porównaniu do stanu na koniec 2024 r. rotacja kapitału obrotowego uległa zwiększeniu o 9 dni, w następstwie skrócenia rotacji zobowiązań o 13 dni przy jednoczesnym skróceniu rotacji zapasów i należności o 2 dni.

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

Zobowiązanie finansowe	31.12.2025 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2024 (tys. zł)	% sumy bilansowej
Długoterminowe w tym:	**111 803**	**4,8%**	**225 050**	**9,9%**
Zobowiązanie z tytułu leasingu	111 333	4,8%	75 050	3,3%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	470	0,0%	150 000	6,6%
Krótkoterminowe w tym:	**339 118**	**14,6%**	**97 493**	**4,3%**
Zobowiązanie z tytułu leasingu	33 139	1,4%	33 537	1,5%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	305 798	13,2%	63 531	2,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	181	0,0%	425	0,0%
Razem zobowiązania finansowe	**450 921**	**19,4%**	**322 543**	**14,1%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	56 097	2,4%	30 882	1,4%
Zadłużenie netto	**394 824**	**17,0%**	**291 661**	**12,7%**

* nie obejmuje należności z tyt. cash poolingu

Tabela 7: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2025 r. wyniosły 450 921 tys. zł (na 31.12.2024 r. 322 543 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 111 803 tys. zł (4,8% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 339 118 tys. zł (14,6% sumy bilansowej). Na dzień 31.12.2025 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 56 097 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 394 824 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec 2024 r., zadłużenie netto uległo zwiększeniu o 103 163 tys. zł głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tytułu cash poolingu, w wysokości 328 679 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 31.12.2025 r. wyniosłoby 66 145 tys. zł.

Grupa PGF szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Grupa korzysta z kredytów w rachunku bieżącym, kredytów bankowych oraz faktoringu w kilku instytucjach finansowych.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wynosiły 125 358 tys. zł i uległy zwiększeniu o 125 358 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku 2024 r. Dotyczyły finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy.

W 2025 r. nie wystąpiły istotne zakłócenia w zdolności spółek Grupy PGF do wywiązania się ze zobowiązań.

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 Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie zawarły nowych umów kredytowych.

W 2025 roku Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 7 aneksów do umów kredytowych. Aneksy zmieniały zapisy techniczne w umowie, limity oraz terminy spłaty.

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 2026 r.
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.

Tabela 8: Umowy kredytowe oraz aneksy do umów kredytowych podpisane w 2025 r.

Szczegółowe informacja na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2025 r. znajdują się w nocie 4.5. skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w nocie 4.6. skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 Pelion 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 S.A.	163,3	2028-03-31
Pelion S.A.	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 S.A. od kwoty średniego wykorzystania poręczonych linii.

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 7 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanych kredytów w łącznej kwocie 159 mln zł.

3.5. PŁYNNOŚĆ

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność Grupy PGF do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

Wskaźnik	31.12.2025	31.12.2024	
Płynność bieżąca	0,83	0,88	Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Płynność szybka	0,49	0,51	Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Tabela 9: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej PGF – stan na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.

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

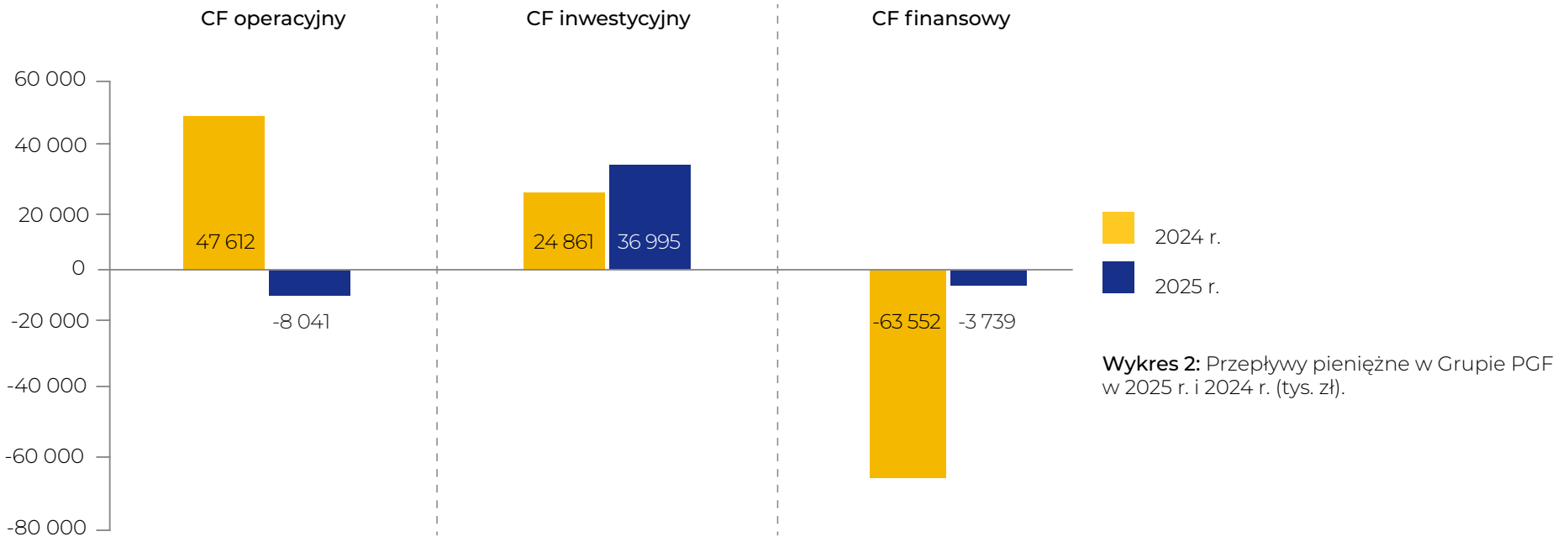
Na dzień 31.12.2025 r. zobowiązania warunkowe wynosiły 555 090 tys. zł, w tym udzielone gwarancje i poręczenia.

3.7. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- ujemne przepływy z działalności operacyjnej 8 041 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej 36 995 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej 3 739 tys. zł.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały m.in. ze zmniejszenia salda zobowiązań handlowych. 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 spłatę zobowiązań finansowych oraz odsetek) nad wpływami finansowymi. W roku 2025 Grupa PGF wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w kwocie 25 215 tys. zł.



Wykres 2: Przepływy pieniężne w Grupie PGF w 2025 r. i 2024 r. (tys. zł).

4. INWESTYCJE I ROZWÓJ

W 2025 r. nakłady inwestycyjne w Grupie PGF wyniosły 11,6 mln zł, z tego wydano na:

- inwestycje rzeczowe 5,1 mln zł,
- wartości niematerialne 6,5 mln zł.

W 2026 r. planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 36,8 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.

4.1. KIERUNKI ROZWOJU

Kluczowym elementem strategii Grupy PGF jest bycie partnerem pierwszego wyboru dla Aptek. Aby osiągnąć ten cel Grupa świadczy usługi na najwyższym poziomie, elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Grupa 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 Grupa 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. Ponadto Grupa koncentruje się na pozostałych kierunkach rozwoju, które obejmują sprzedaż marki własnej, kanał dystrybucji ecommerce oraz program BB2030 wspierający bieżące wyzwania w codziennej współpracy z farmaceutami.

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 Jednostki Dominującej we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. W ramach procesu zarządzania ryzykiem, funkcjonujący system zarządzania ryzykiem jest stale monitorowany, kontrolowany, wspierany oraz nadzorowany.

System zarządzania ryzykiem w Grupie 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. Zarządy Spółek Grupy PGF na bieżąco uzyskują informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymują analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

› Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne zarządzane jest na poziomie Grupy PGF i jest związane, 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 4.1 sprawozdania finansowego Grupy PGF.

› 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 Spółki Dominującej identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz wdraża procedury mające je zminimalizować.

› Polityka jakości

W Grupie 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 jest centralnie nadzorowany przez pion jakości PGF S.A. i obejmuje wszystkie hurtownie w grupie PGF oraz hurtownie i magazyn importera w TDF S.A.

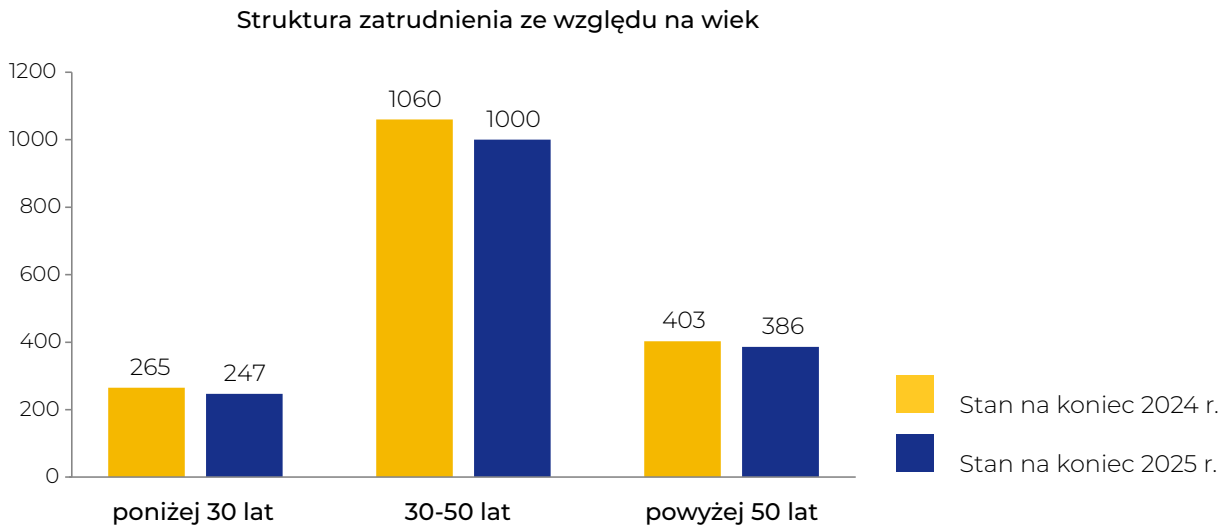
System jakości stanowi nierozerwalną całość z systemem zarządzania w organizacji i podlega ciągłemu doskonaleniu, tak aby realizować zarówno cele dotyczące spełniania wymagań formalnych, oczekiwań klientów, jak i usprawnić funkcjonowanie procesów i zminimalizować ryzyko w zakresie dystrybucji.

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.

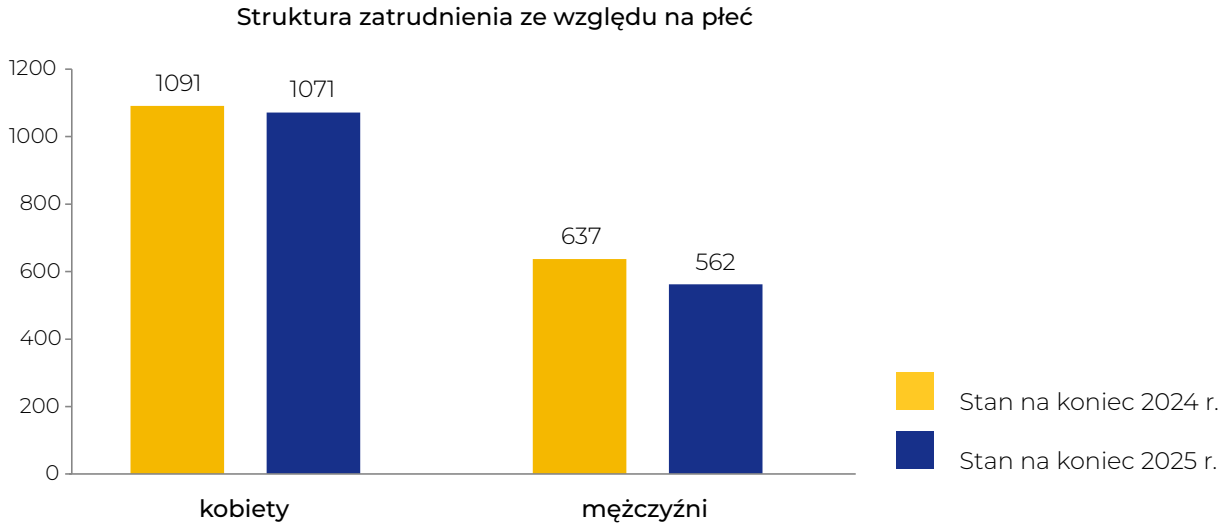
6. ZATRUDNIENIE

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGF na koniec grudnia 2025 r. wynosiło 1 633 etatów (w grudniu 2024 r. 1 728 etatów).

Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30, a 50 rokiem życia (61,2% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników w większości tworzyły kobiety (65,6%).



Wykres 3: Struktura zatrudnienia w etatach w Grupie Kapitałowej PGF na 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.



Wykres 4: Struktura zatrudnienia w etatach w Grupie Kapitałowej PGF 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 rezygnacje 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 Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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 Dominującej za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGF w roku obrotowym 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 S.A. (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 Grupy PGF 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 Jednostki Dominującej Grupy PGF nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Grupa nie jest zobowiązana 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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie objętym raportem Spółka PGF S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 odroczonych 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 kilkukrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. wydłużyło termin do dnia 30 września 2024 r.

W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględnia 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 Sadu 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 roku 2024 w wynikach Grupy PGF została uwzględniona rezerwa w kwocie nałożonej kary.

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 wniósł skargę kasacyjną do wyroku co oznacza, że wyrok WSA został zaskarżony przez obie strony postępowania i sprawa w całości będzie podlegała kontroli NSA.

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



10. OŚWIADCZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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



I.

INFORMACJE OGÓLNE

ESRS 2 OGÓLNE UJAWNIANIE INFORMACJI

BP-1 OGÓLNA PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA DOTYCZĄCEGO ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

GK PGF jest zobowiązana do raportowania za 2025 rok na podstawie poniższych przepisów:

- DYREKTYWA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022 r. (w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 537/2014, dyrektywy 2004/109/WE, dyrektywy 2006/43/WE oraz dyrektywy 2013/34/UE w odniesieniu do sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju) oraz
- UOR (Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości) Po spełnieniu poniżej wskazanych kryteriów:
  - **Kryterium 1:** Duże europejskie jednostki zainteresowania publicznego (JZP) notowane na rynku regulowanym UE – PGF S.A. notowana jest na rynku Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie;
  - **Kryterium 2:** Podmioty wskazane jako JZP przez państwa członkowskie spełniające następujące kryteria dotyczące wielkości:
    - obrót netto > 40 mln EUR lub – obrót: 1 661,4 mln EUR,
    - suma bilansowa > 20 mln EUR – suma bilansowa GK PGF: 549,8 mln EUR,
    - > 500 pracowników – liczba pracowników GK PGF: 1 700.

Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju dla GK PGF:

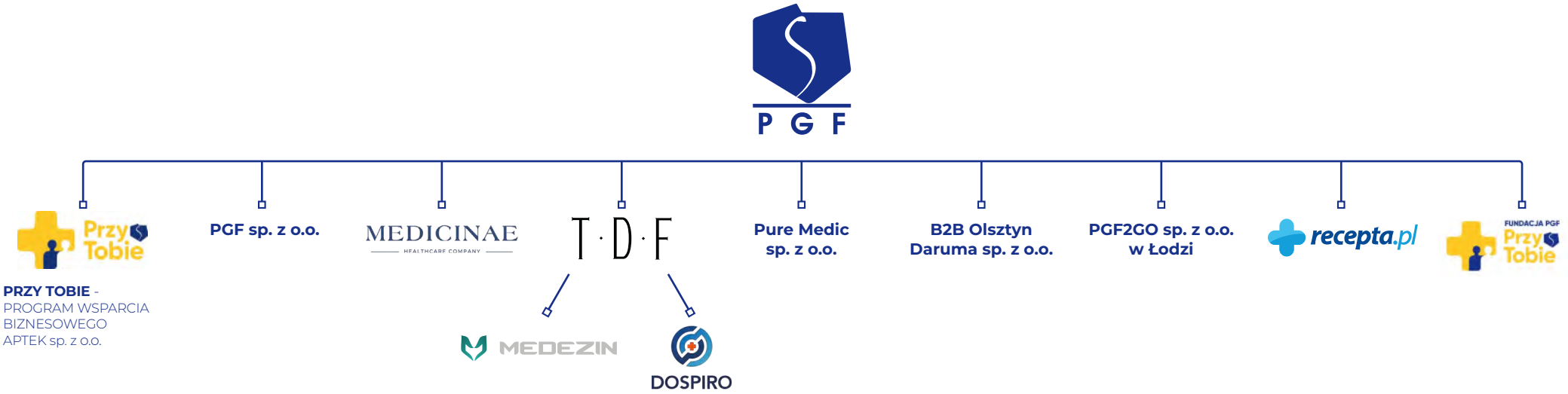
- przygotowano w postaci skonsolidowanej – zakres konsolidacji jest taki sam, jak w przypadku sprawozdania finansowego;
- ma zastosowanie do łańcucha wartości firmy na wyższym i niższym szczeblu, w tym:
  - przeprowadzana ocena istotności wpływów, ryzyk i szans obejmuje łańcuch wartości w całym zakresie, są opisane ograniczenia w dostępie do danych, jeśli występowały, oraz w całym sprawozdaniu uwzględniamy tylko bezpośrednie ogniwo współpracy (TIER1) bez schodzenia głębiej w łańcuch wartości; w perspektywie dwuletniej zakres ten będziemy rozszerzać;
  - polityki, działania i cele obejmują łańcuch wartości w ograniczonym zakresie – w szczególności dotyczą wdrożonego Kodeksu Etycznego dla Dostawców oraz zasad weryfikacji dostawców (procedura: Polityka weryfikacji dostawców – wdrożona w 2025);
  - zgodnie z przepisem dopuszczającym możliwość oceny jakościowej przy braku danych dla łańcucha wartości, w miernikach ilościowych nie uwzględniamy danych o łańcuchu wartości;
- nie wykorzystuje możliwości pominięcia konkretnej informacji dotyczącej własności intelektualnej, know-how lub wyników innowacji.

BP-2 UJAWNIENIA W ODNIESIENIU DO SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI

Oświadczenie obejmuje okres od 1.01.2025 do 31.12.2025.

Niniejsze oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju dotyczy GK PGF.
Raportowanie jest spójne z raportowaniem finansowym za 2025 rok i dotyczy tożsamego zakresu podmiotów i informacji.

Lista spółek poniżej:



Grupa uwzględniła w przygotowanym oświadczeniu istotne wpływy, ryzyka i szanse związane z bezpośrednimi i pośrednimi (w szczególności pacjenci) relacjami biznesowymi w łańcuchu wartości na wyższym i niższym jego szczeblu.

W oświadczeniu nie zastosowano własnych definicji średnio- ani długoterminowych perspektyw czasowych.

W oświadczeniu zostały wykorzystane wskaźniki pośrednie (rynkowe, branżowe) obejmujące dane dotyczące łańcucha wartości, w tym dla:

- metody wydatkowej w kalkulacji śladu węglowego dla zakupionych towarów (poza lekami) i usług, w tym transportowych (poza spółką z GK Pelion, tj. Pharmalink sp. z o.o., która dostarczyła dane wyliczone);
- metody opartej na uśrednionych danych branżowych w kalkulacji śladu węglowego pozostałych kategorii zakresu 3.

GOV-1 ROLA ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

ZARZĄD POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.

Skład Zarządu uległ zmianie w ciągu okresu raportowego. Na dzień sporządzania raportu w skład Zarządu wchodzili:

Piotr Jucha
Prezes Zarządu PGF S.A.

Piotr Jucha od 2022 roku pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Pelion S.A. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w korporacji McDonald's, gdzie przeszedł przez wszystkie szczeble kariery. Ostatnio, na stanowisku Senior Vice President Global Development and Restaurant Solutions Group w McDonald's Corporation w Chicago. Był pierwszym Polakiem, który objął tak wysoką funkcję w międzynarodowych strukturach McDonald's.

1 listopada 2024 roku objął stanowisko Prezesa Zarządu PGF S.A.

Obszary odpowiedzialności: Pion IT, Pion Jakości, Pion Finansowy, Pion HR, Pion Organizacyjny, Dział Efektywności Organizacji, Dział Programu Wsparcia Aptek, Dział e-commerce

Wiedza, doświadczenie i umiejętności dotyczące zarządzania zagadnieniami związanymi ze zrównoważonym rozwojem: przywództwo strategiczne, etyka i ład korporacyjny, kwestie społeczne i zarządzanie zasobami ludzkimi.

Marek Lipka
Członek Zarządu

Marek Lipka ma ponad 20 lat doświadczenia w strategicznym zarządzaniu w branży retail. Łączy kompetencje rozwijane w obszarach: sprzedażowym, operacyjnym, logistycznym i zakupowym, aby tworzyć jakość dla klientów. Odpowiadał za efektywność procesów negocjacji, rozwoju konceptów handlowych oraz łańcucha dostaw. Tworzył i wdrażał wraz z partnerami i współpracownikami strategię rozwoju modelu franczyzowego. Przez wiele lat był związany z firmą Carrefour.

Jako CEO Eurocash Franczyza w Grupie Eurocash był odpowiedzialny za strategię rozwoju obszaru zakupowego, handlowego i operacyjnego sieci sklepów w modelu franczyzowym.

Skutecznie wspiera transformacje biznesowe i buduje kulturę innowacji w modelu omni-channel.

W dniu 13 maja 2025 r. objął stanowisko Członka Zarządu ds. Komercyjnych i Operacyjnych.

Obszary odpowiedzialności: Pion Logistyki, Pion Zakupów, Pion Marek Własnych, Pion Sprzedaży, Dział Bezpieczeństwa i Infrastruktury.

RADA NADZORCZA S.A. POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA

W całym okresie raportowym i na dzień publikacji sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

Zbigniew Molenda	Jacek Szwajcowski	**Jacek Dauenhauer**	**Mariola Belina-Prażmowska**	Ignacy Przystalski
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej

W Zarządzie PGF S.A. oraz Radzie Nadzorczej PGF S.A. nie zasiadają reprezentanci pracowników ani innych osób świadczących pracę. W całym okresie raportowym 100% członków Zarządu stanowili mężczyźni.

W całym okresie raportowym 20% członków Rady Nadzorczej stanowiły kobiety, 80% stanowili mężczyźni. W całym okresie raportowym odsetek niezależnych członków Rady Nadzorczej wynosił 60%.

STRUKTURA ZARZĄDZANIA OBSZAREM ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

<table>
<tr><th colspan="3">Rada Nadzorcza PGF S.A.</th></tr>
<tr><td colspan="3">Zarząd PGF S.A.
Prezes Zarządu</td></tr>
<tr><td colspan="3">Dyrektor Działu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem</td></tr>
<tr><td>Osoby odpowiedzialne za cele zrównoważonego rozwoju E</td><td>Osoby odpowiedzialne za cele zrównoważonego rozwoju S</td><td>Osoby odpowiedzialne za cele zrównoważonego rozwoju G</td></tr>
<tr><td colspan="3">Spółki zależne</td></tr>
</table>

- Rada Nadzorcza (RN) sprawuje nadzór nad działalnością Zarządu. Obszar zrównoważonego rozwoju także podlega nadzorowi ze strony Rady Nadzorczej – raportowanie w tym zakresie odbywa się kwartalnie, w czasie posiedzeń Komitetu Audytu (KA_RN) z udziałem przedstawicieli RN. Harmonogram na 2025 rok posiedzeń RN (w tym właściciele) i KA_RN został ustalony i zrealizowany.
- Struktura zarządzania obszarem zrównoważonego rozwoju uwzględnia podział zadań z zakresu środowiska, obszaru społecznego oraz ładu korporacyjnego pomiędzy działy merytorycznie odpowiedzialne. Zadania z obszaru zarządzania i nadzorowania wpływów, ryzyk i szans są przypisane Dyrektor Działu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem, która podlega i raportuje cyklicznie status prac bezpośrednio do Prezesa Zarządu.
- W Grupie Kapitałowej Pelion przygotowano Politykę Zarządzania Zrównoważonym Rozwojem, która ureguluje zasady działania Spółek GK PELION w celu zapewnienia zgodności z najwyższymi standardami środowiskowymi, społecznymi oraz dotyczącymi postępowania w biznesie wyrażonymi w tworzonej Strategii Zrównoważonego Rozwoju Grupy Pelion. Załącznikiem do ww. polityki jest procedura badania istotnych wpływów, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem Spółek GK PE, która zakłada przeprowadzenie analizy podwójnej istotności raz na 3 lata, a także stałą jej weryfikację i aktualizację. Zarząd oraz kadra kierownicza współpracują przy wyznaczaniu celów dla Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju. Zarząd nadzoruje ich realizację w spółce, a Rada Nadzorcza (RN) nadzoruje ich realizację cyklicznie w ramach posiedzeń Komitetu Audytu (KA_RN).
- PGF S.A. wdrożyła w 2025 roku STRATEGIĘ COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU, dla której załącznikiem są Standardy działania PGF (obowiązujące od grudnia 2024) oraz zasady wytyczone przez spółkę matkę w dokumencie Polityka Zarządzania Zrównoważonym Rozwojem.
- Merytoryczna wiedza na tematy związane ze zrównoważonym rozwojem w całej GK PELION jest dostarczana zarówno członkom RN, Zarządowi PGF, jak i wszystkim pracownikom poprzez:
  - artykuły merytoryczne na strefie e-ESG na PelioNet (intranet GK), których celem jest budowanie wiedzy wśród kadry zarządzającej i pracowników – artykuły opracowywane przez ekspertów wewnętrznych oraz doradcę zewnętrznego dla GK PELION (newsletter).
  - alerty o otoczeniu prawnym i rynkowym w zakresie zrównoważonego rozwoju wysyłane przez Dział Prawny Pelion (alert prawny) oraz Dział Komunikacji Pelion (przegląd prasy).
  - dostęp do doradców zewnętrznych merytorycznych niezależnie zarówno dla GK Pelion, jak i dla GK PGF.





GOV-2 INFORMACJE PRZEKAZYWANE ORGANOM ADMINISTRACYJNYM, ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORCZYM PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ KWESTIE ZWIĄZANE ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

Listę głównych zagadnień i typów informacji z zakresu ESG przekazywanych Zarządowi PGF S.A. oraz tych, którymi w obszarze zrównoważonego rozwoju zajmował się Zarząd PGF S.A. w okresie raportowym przedstawiamy w poniższych punktach:

- Organizacja procesu raportowania ESG – powołanie i organizacja pracy zespołu projektowego, statusowe spotkania zespołu z liderem projektu, lidera ESG z Zarządem, kwartalne sprawozdania na KA_RN i do właścicieli na spotkaniach Rady Nadzorczej (RN).
- Podjęcie decyzji (uchwały) o obowiązującej dla Spółki STRATEGII ESG. Strategia obejmuje kluczowe istotne obszary wraz z wyznaczonymi celami, wskaźnikami monitorującymi oraz działaniami koniecznymi do podjęcia dla realizacji przyjętych założeń.
- Wdrożenie STRATEGII COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU – dokumentu wskazującego na najistotniejsze dla organizacji wartości zgodne z wdrożoną strategią PGF NEXT. Istotne dla Zarządu było wprowadzenie zasad, którymi kieruje się cała organizacja na każdym szczeblu, każdego dnia dążąc do realizacji celów biznesowych zgodnie z obowiązującym prawem przy jednoczesnej promocji funkcjonowania organizacji w duchu ochrony środowiska i dobrostanu społeczeństwa.
- Przeprowadzenie i analiza ANKIETY SATYSFAKCJI PRACOWNICZEJ – która stała się punktem wyjścia do wdrożenia działań wzmacniających zaangażowanie, komunikację i codzienne doświadczenia pracowników.
- Wzmocnienie kompetencji kadry zarządzającej poprzez uruchomienie kolejnej edycji szkolenia RECEPTA NA LIDERA – zakres szkolenia rozszerzony przez Zarząd o aspekty zarządzania zmianą i elementy compliance.
- Wdrożenie POLITYKI SZKOLENIOWEJ – opartej na strategii PGF NEXT, stworzonej przez Pion HR przy współpracy z dyrektorami pionów w całej organizacji i zaakceptowanej przez Zarząd.
- Przeprocesowanie projektu WARTOŚCIOWANIA STANOWISK – udział Zarządu w poszczególnych etapach oraz akceptacja finalnych wartości.
- Wdrożenie procedury POLITYKA WERYFIKACJI DOSTAWCÓW oraz cyklicznej kontroli identyfikującej przyczyny opóźnień w płatnościach.
- Rozszerzenie działań w zakresie ochrony środowiska – przeprowadzenie zmian organizacyjnych, powołanie stanowiska – SPECJALISTA DS. OCHRONY ŚRODOWISKA.

Zarząd pełnił funkcję sterującą, był statusowo, na bieżąco informowany, podejmował działania korygujące i zatwierdził treści powyżej wskazanych dokumentów.



Komunikacja z Zarządem jest standardowym procesem, który odbywa się cyklicznie i bieżąco wg schematu opisanego powyżej. Zarówno z Radą Nadzorczą i właścicielami, jak i ze wszystkimi pracownikami. Sposób i zakres komunikacji będzie utrzymany i rozwijany.

Spotkania w zakresie planów i realizacji celów ESG są omawiane cyklicznie co 2 tygodnie przez Dyrektora ds. Zgodności i Zarządzania Ryzykiem oraz Zarząd.

Zakończenie procesu raportowania 2025 rozpocznie kolejny etap prac związany z realizacją założeń przyjętych w strategii zrównoważonego rozwoju oraz optymalizacją działań dotyczących kompletowania i kontroli danych agregowanych na potrzeby raportowe lat kolejnych.

GOV-3 UWZGLĘDNIANIE WYNIKÓW ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM W SYSTEMACH ZACHĘT

Zasady dotyczące przyznawania i wypłaty wynagrodzeń dla członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej PGF S.A. zostały uregulowane w Polityce wynagrodzeń obowiązującej w Grupie Pelion. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ma charakter stały i jest określane uchwałą Walnego Zgromadzenia.Wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje część stałą oraz zmienną, przy czym obecnie system zachęt i premii nie jest bezpośrednio powiązany z realizacją celów zrównoważonego rozwoju.

Jednocześnie należy podkreślić, że **działania realizowane przez Zarząd uwzględniają zagadnienia ESG. Zarząd odpowiada za wdrażanie i nadzorowanie działań w obszarze środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego, a raportowanie postępów w tym zakresie odbywa się cyklicznie** – m.in. na spotkaniach kadry zarządzającej czy komitecie audytu (KA_RN).

Włączenie istotnych elementów ESG do strategii i celów organizacji jest traktowane jako kluczowy kierunek rozwoju, co podkreśla znaczenie tych zagadnień dla reputacji i długoterminowej wartości PGF. Cele są kaskadowane na kadrę menedżerską w formie celów rocznych i kwartalnych, co zapewnia ich realizację w poszczególnych obszarach działalności.

Cele 2025

Realizacja celów w roku raportowym została oparta o deklaracje umieszczone w raporcie Spółki za rok 2024 w zakresie planu działań. Był to dla organizacji rok bazowy dla działań i planów w zakresie zrównoważonego rozwoju, co spowodowało częściowe wykonanie założonych celów lub przeniesienie ich na lata następne, po przeprowadzanej analizie możliwości ich wdrożenia.

E

- Przeprowadzenie analizy scenariuszy dotyczących odporności strategii i modelu biznesowego w odniesieniu do zmian klimatu – częściowo zrealizowane
- Wyznaczenie procesów / inicjatywy środowiskowych do optymalizacji celu zmniejszenia emisji CO_2 – ograniczenie generowania śladu węglowego (zużycie opakowań, zużycie paliwa, zużycie energii elektrycznej, zużycie papieru) – ujęte w strategii ESG na rok 2026 i lata następne (tabele poniżej) – zrealizowane

S

[S1]

- Poprawa wskaźnika pokrycia szkoleniami dla wszystkich pracowników – zrealizowane
- Wdrożenie dokumentu POLITYKA PRZECIWDZIAŁANIA MOBBINGOWI I DYSKRYMINACJI – zrealizowane
- Przygotowanie dokumentów w zakresie POLITYKI WYNAGRADZANIA WG DYREKTYWY UE – realizacja w 2026 roku
- Wdrożenie dokumentu POLITYKA SZKOLENIOWA – zrealizowane
- Przeprowadzenie projektu WARTOŚCIOWANIE STANOWISK w obrębie całej GK PGF – zrealizowane
- Zmiana sposobu rejestrowania szkoleń w celu zbudowania bardziej transparentnych wskaźników do kontroli – częściowo zrealizowane
- Poprawa wskaźnika zatrudnienia kobiet w kadrze kierowniczej wyższego szczebla – częściowo realizowane

[S2]

- Pozyskiwanie wiedzy na temat pracowników w ŁAŃCUCHU WARTOŚCI poprzez: rozszerzenie wdrożenia Kodeksu etycznego dla dostawców – częściowo zrealizowane

[S4]

- Zabezpieczenie jakości dostarczanych produktów farmaceutycznych – zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne kontrole nie wykazały niezgodności krytycznych – zrealizowane
- Zapewnienie braku odchyleń w temperaturach transportu i magazynowania mających wpływ na jakość produktów – zrealizowane
- Monitorowanie warunków transportu i magazynowania jak dotychczas – zrealizowane
- Zapewnienie aptekom najwyższej dostępności asortymentowej w odniesieniu do potrzeb pacjentów – zrealizowane

G

- Wdrożenie dokumentu: POLITYKA WERYFIKACJI DOSTAWCÓW – zrealizowane
- Komunikacja Standardów działania PGF – zrealizowane
- Rozszerzenie szkoleń z zakresu etyki oraz przeciwdziałania korupcji – realizacja w 2026 roku

Cele 2026 (i lata następne)

Wyznaczona STRATEGIA ESG na rok 2026 oraz lata następne w zakresie działań związanych ze zrównoważonym rozwojem obejmuje następujące aspekty w podziale na obszary E, S i G:

		Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
	Cele Agendy 2030 ONZ	**E - Obszar środowiskowy**		
	Budować stabilną infrastrukturę, promować zrównoważone uprzemysłowienie oraz wspierać innowacyjność	Redukcja śladu węglowego	Redukcja emisji CO_2 zakres 1	Wskaźnik: E_KPI_1: Całkowita emisja CO_2e (zakres 1) [tony/rok] Wskaźnik: E_KPI_2: Zużycie energii elektrycznej na m² powierzchni operacyjnej [kWh/m²/jednostkę (RCD, centrala] Wskaźnik: E_KPI_3: Średnie zużycie paliwa w pojazdach służbowych l/km
	Podjąć pilne działania w celu przeciwdziałania zmianom klimatu i ich skutkom		Zwiększenie udziału OZE w mixie energetycznym	WskaźnikE_KPI_4: Udział OZE w koszyku energii

	Cele Agendy 2030 ONZ	Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
		E - Obszar środowiskowy		
	Podjąć pilne działania w celu przeciwdziałania zmianom klimatu i ich skutkom	Redukcja śladu węglowego	Skracanie łańcucha dostaw downstream poprzez optymalizację tras, zrównoważone zarządzanie transportem. Optymalizacja tras w transporcie drogowym na bardziej efektywny.	Wskaźnik: E_KPI_5: Optymalizacja zużycia paliwa w logistyce [ilość km/trasa]
	Podjąć pilne działania w celu przeciwdziałania zmianom klimatu i ich skutkom		Poprawa ekonomii powierzchni załadunku floty	Wskaźnik: E_KPI_6 Wypełnienie powierzchni załadunkowej [m^3/trasę]
	Budować stabilną infrastruktu-rę, promować zrównoważone uprzemysłowienie oraz wspierać innowacyjność		Budowa, rozwój oraz modernizacja infrastruktury przyjaznej dla pracowników i środowiska	Wskaźnik: E_KPI_7: Liczba i rodzaj inwestycji wpływających na termomodernizację. [inwestycje zielone/ inwestycje wszystkie]
	Zapewnić wszystkim ludziom w każdym wieku zdrowe życie oraz promować dobrobyt	Dostęp do leków i bezpieczeństwo dostaw	Zwiększenie bezpieczeństwa/utrzymania bezpieczeństwa w operacjach własnych	Wskaźnik: E_KPI_8: Ilość strat z tytułu uszkodzeń w magazynach liczona jako: [Liczba opakowań (szt.) produktów uszkodzonych (szt. ubytków) z tytułu uszkodzeń/ liczba wszystkich sprzedanych opakowań] *100%
	Zapewnić wszystkim ludziom w każdym wieku zdrowe życie oraz promować dobrobyt		Dostawy (upstream) umożliwiające Spółce zapewnienie bezpieczeństwa produktu. Utrzymanie warunków bezpieczeństwa dostaw od producentów i do odbiorców	Wskaźnik: E_KPI_9: Liczba protokołów DOS (protokół reklamacji dostawy bezpośredniej) do dostawców/liczba otrzymanych dostaw Wskaźnik: E_KPI_10: [Liczba reklamacji logistycznych/ liczba linii zrealizowanych hurtowni] *100%
	Zapewnić wszystkim ludziom w każdym wieku zdrowe życie oraz promować dobrobyt		Zapewnienie kompletności i ciągłości dostaw do aptek zgodnie z przyjętym harmonogramem	Wskaźnik: E_KPI_11: Terminowość dostaw: czas dojazdu (+/- 15min)/zaprojektowany czas dostawy *100%

	Cele Agendy 2030 ONZ	Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
		E - Obszar środowiskowy		
	Zapewnić wszystkim ludziom w każdym wieku zdrowe życie oraz promować dobrobyt	Dostęp do leków i bezpieczeństwo dostaw	Wprowadzanie cyfrowych rozwiązań ułatwiających dostęp do leków+K14:R14	Wskaźnik: E_KPI_12: Wskaźnik opisowy rozwoju dostępności strony internetowej portalu recepta.pl dla osób z niepełnosprawnościami.
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji	Efektywne gospodarowanie zasobami (GOZ)	Zwiększenie udziału opakowań ekologicznych i recyklingu	Wskaźnik: E_KPI_13: Poziom recyklingu z głównych frakcji (papier, plastik, szkło) ilość frakcji poddanych recyklingowi / total danej frakcji [% w roku]
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji		Segregacja odpadów w magazynach i biurach	Wskaźnik: E_KPI_14: Wskaźnik opisowy – opis zastosowanych rozwiązań/ skala selekcji odpadów w obiektach biurowych i magazynach.
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji		Zmniejszenie zużycia wody	Wskaźnik: E_KPI_15: Zużycie wody na pracownika [litry/pracownik (bez APT)/rok]; [litry/etat/rok]
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji		Szkolenia pracowników w zakresie oszczędzania zasobów.	Wskaźnik: E_KPI_16: Liczba komunikacji skierowanej do pracowników w roku.
	Budować stabilną infrastrukturę, promować zrównoważone uprzemysłowienie oraz wspierać innowacyjność		Standaryzacja procedur zakupowych i wdrożeniem komponentu ESG w proces decyzyjny (upstream)	Wskaźnik: E_KPI_17: Liczba pozyskanych oświadczeń dot. Kodeksu Etycznego Dostawców [%]

	Cele Agendy 2030 ONZ	Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
		E - Obszar środowiskowy		
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji	Efektywne gospodarowanie zasobami (GOZ)	Optymalizacja łańcucha dostaw w kierunku obiegu zamkniętego	Wskaźnik: E_KPI_18: Wskaźnik opisowy – Opis stosowanych rozwiązań GOZ (Gospodarka Obiegu Zamkniętego) w łańcuchu dostaw.
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji		Ograniczenie odpadów i wdrażanie zasad gospodarki obiegu zamkniętego, Szkolenia dla pracowników na temat zrównoważonej gospodarki surowcami i selekcji odpadów, również na etapie zakupu towarów i usług	Wskaźnik: E_KPI_19: Liczba komunikatów w aspekcie gospodarki odpadami w biurach [liczba komunikatów/rok]
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji		Implementacja systemu odbioru i ponownego wykorzystania opakowań transportowych	Wskaźnik: E_KPI_20: Wskaźnik opisowy – Opis stosowanych rozwiązań wykorzystania opakowań transportowych.
	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji		Priorytetowe korzystanie z surowców odnawialnych i recyklingowych we własnych procesach	Wskaźnik: E_KPI_21: Wskaźnik opisowy – Opis stosowanych działań wykorzystujących surowce wtórne.
	Budować stabilną infrastrukturę, promować zrównoważone uprzemysłowienie oraz wspierać innowacyjność	Rozbudowa zrównoważonej infrastruktury - inwestujemy w infrastrukturę, która minimalizuje wpływ na środowisko i wspiera dobrostan pracowników	Likwidacja barier dla osób niepełnosprawnych w infrastrukturze	Wskaźnik: E_KPI_22: Odsetek budynków spełniających normy dostępności dla osób z niepełnosprawnościami (wolnych od kluczowych barier) [liczba budynków w pełni zgodnych z normami dostępności/ liczba budynków podlegających audytowi]
	Podjąć pilne działania w celu przeciwdziałania zmianom klimatu i ich skutkom		Poprawa efektywności energetycznej budynków, operacji, procesów. Wdrażanie energooszczędnych systemów oświetlenia w obiektach (magazyny, biura, detal) Wdrożenie technologii energooszczędnych (LED, HVAC z odzyskiem ciepła, itp.).	Wskaźnik: E_KPI_23: Wartość i rodzaj inwestycji wpływających na termomodernizację. [PLN/rok, opisowy]
	Podjąć pilne działania w celu przeciwdziałania zmianom klimatu i ich skutkom		Wdrożenie i rozwój systemu optymalizacji magazynu, kategoryzacji wraz z systemem oceny satysfakcji z dostępności towaru wśród klientów B2B	Wskaźnik: E_KPI_24: Wskaźnik opisowy – Opis działań podjętych w celu optymalnego wykorzystania powierzchni magazynowej.

	Cele Agendy 2030 ONZ	Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
		S - Obszar społeczny		
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi	Tworzenie godnych miejsc pracy - tworzymy bezpieczne, sprawiedliwe, różnorodne i inkluzywne miejsca pracy, zapewniamy godziwe warunki zatrudnienia	Aktualizacja zapisów w regulaminach dotyczących nietolerowana mobbingu, dyskryminacji itd.	Wskaźnik: S_KPI_1 Liczba postępowań pozasądowych i sądowych dotyczących mobbingu i dyskryminacji, wszczętych lub zakończonych w roku Wskaźnik: S_KPI_2 Wdrożenie Polityki antydyskryminacji i przeciwdziałania mobbingowi - odsetek przeszkolonych pracowników [%]
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Kampanie przypominające o współpracy opartej o szacunek i zaufanie	Wskaźnik: S_KPI_3 Liczba komunikatów wewnętrznych w roku
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Prowadzenie projektu Współpasja	Wskaźnik: S_KPI_4: Liczba przeprowadzonych aktywności w ramach projektu Współpasja w roku
	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami	Promowanie równości w miejscu pracy - promujemy politykę równości w zatrudnieniu, przeciwdziałania dyskryminacji i zapewniania równych szans dla wszystkich pracowników	Przeprowadzenie wartościowania stanowisk Cykliczna aktualizacja listy stanowisk	Wskaźnik: S_KPI_5: Odsetek zwartościowanych stanowisk [%]
	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami		Regularne badanie luki płacowej	Wskaźnik: S_KPI_6 Wskaźnik luki płacowej [%]
	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami		Prowadzenie rekrutacji wewnętrznych Zachęcenie do zmian ról	Wskaźnik: S_KPI_7 Liczba rekrutacji wewnętrznych zakończonych zmianą roli w roku
	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami		Kontynuacja szkoleń dotyczących mobbingu	Wskaźnik: S_KPI_8 Liczba godzin szkoleniowych w 2025 na pracownika

	Cele Agendy 2030 ONZ	Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
		S - Obszar społeczny		
	Zapewnić wszystkim ludziom w każdym wieku zdrowe życie oraz promować dobrobyt	Zapewnienie stałego dostępu do leków - dążymy do ciągłego poprawiania dostępu do leków w każdej linii biznesowej i minimalizujemy ryzyko przerw w dostawach do aptek i szpitali	Tworzenie i popularyzacja produktów, usług oraz inicjatyw promujących zdrowy i aktywny tryb życia pracowników, w tym kampanie wewnętrzne promujące postawy proekologiczne	Wskaźnik: S_KPI_9 Liczba kampanii i konkursów ekologicznych w roku
	Zapewnić wszystkim ludziom w każdym wieku zdrowe życie oraz promować dobrobyt		Dostosowanie produktów i usług do potrzeb konsumentów z uwzględnieniem różnych kategorii cenowych. Rozwój przystępnych cenowo produktów marek własnych dla osób o niższych dochodach	Wskaźnik: S_KPI_10 Udział produktów marki własnej do sprzedaży total
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi	Tworzenie godnych miejsc pracy - tworzymy bezpieczne, sprawiedliwe, różnorodne i inkluzywne miejsca pracy, zapewniamy godziwe warunki zatrudnienia	Wspieranie równowagi między życiem zawodowym a prywatnym poprzez elastyczne formy pracy, dbałość o dobrostan pracowników, wdrożenie zasad DEI (diversity, equity, inclusion)	Wskaźnik: S_KPI_11 Wskaźnik opisowy: Opis działań budujących wspieranie równowagi między życiem zawodowym a prywatnym, dbałość o dobrostan pracowników, wdrożenie zasad DEI.
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Dążenie do ustanowienia jednolitych standardów pracy, bezpieczeństwa, szkoleń stanowiskowwych, dostępu do informacji, niezależnie od formy zatrudnienia	Wskaźnik: S_KPI_12 Opis działań wskazujących na przeprowadzone kontrole Agencji Pracy Tymczasowej, % podpisanych KE dla dostawców PGF przez APT -> z uwzględnieniem procedury wyboru ofert -> zawierających zapisy odnoszące się do dobrostanu pracowników
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Działania wspierające pozyskanie oraz utrzymanie talentów w organizacji	Wskaźnik: S_KPI_13 Wskaźnik opisowy: Opis i liczba działań promujących firmę jako atrakcyjną organizację w danym roku
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Działania wspierające pozyskanie oraz utrzymanie talentów w organizacji	Wskaźnik: S_KPI_14 Wskaźnik opisowy - przeprowadzanie działań mających na celu pozyskiwanie i utrzymywanie talentów w Organizacji
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Współpraca ze środowiskiem akademickim, programy stażowe, rozwój talentów	Wskaźnik: S_KPI_15 wskaźnik opisowy: Opis i liczba przeprowadzonych w 2025 roku programów stażowych, programów stypendialnych i praktyk

		Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
	Cele Agendy 2030 ONZ	**S - Obszar społeczny**		
10 MNIEJ NIERÓWNOŚCI	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami	Promowanie równości w miejscu pracy - promujemy politykę równości w zatrudnieniu, przeciwdziałania dyskryminacji i zapewniania równych szans dla wszystkich pracowników	Równy dostęp do szkoleń i możliwości rozwoju zawodowego	Wskaźnik: S_KPI_16 Odsetek pracowników z opracowaną i skomunikowaną ścieżką kariery [%]
10 MNIEJ NIERÓWNOŚCI	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami		Transparentne zasady wynagrodzeń i awansów pracowników	Wskaźnik: S_KPI_17 Wprowadzenie i komunikacja kategoryzacji stanowisk, siatki płac
10 MNIEJ NIERÓWNOŚCI	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami		Stała komunikacja z pracownikami, badanie potrzeb, ocena satysfakcji	Wskaźnik: S_KPI_18 Odsetek pracowników, którzy wzięli udział w badaniu satysfakcji pracowniczej [%]
12 ODPOWIEDZIALNA KONSUMPCJA I PRODUKCJA	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji	Minimalizacja odpadów i optymalizacja łańcucha dostaw - wdrażamy strategię minimalizacji odpadów i optymalizujemy procesy logistyczne	Wdrożenie lub rozwój systemu zarządzania zapasem, pomiar efektywności, optymalizacja, redukcja poziomu towaru przeterminowanego	Wskaźnik: S_KPI_19 Dążenie do poziomu zalegaczy poniżej wyznaczanego cyklicznie% do stanu magazynu. Wartość zutylizowanych z tytułu KDW.
12 ODPOWIEDZIALNA KONSUMPCJA I PRODUKCJA	Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji		Edukacja interesariuszy w zakresie prawidłowej utylizacji leków	Wskaźnik: S_KPI_20 Liczba kampanii edukacyjnych dot. prawidłowej utylizacji leków wśród pacjentów w 2025 roku

		Strategiczne cele ZR	Zadania	Mierniki
	Cele Agendy 2030 ONZ	**G - Obszar ładu zarządczego**		
	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami	Zachowujemy wysokie standardy ładu korporacyjnego oparte na etyce i transparentności	Wdrożenie nowego Kodeksu Etyki	Wskaźnik: G_KPI_1 Uchwała Zarządu
	Zmniejszyć nierówności w krajach i między krajami		Realizacja szkolenia z zakresu etyki	Wskaźnik: G_KPI_2 % przeszkolonych pracowników (szkolenie łączące zagadnienia etyczne i przeciwdziałanie korupcji)
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Rozszerzenie kanału zgłaszania naruszeń na zgłoszenia zewnętrzne	Wskaźnik: G_KPI_3 Liczba zgłoszeń naruszeń w 2025 roku
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Wdrożenie Polityki weryfikacji Dostawców	Wskaźnik: G_KPI_4 Dane o nowych dostawcach/ total; odsetek zweryfikowanych dostawców z którymi rozpoczynamy współpracę (przedtransakcyjnie) Wskaźnik: G_KPI_5 Dane o nowych dostawcach/ total; odsetek zweryfikowanych dostawców z którymi współpracujemy (potranskacyjnie)
	Promować stabilny, zrównoważony i inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi		Podwyższenie wskaźnika realizacji szkolenia z korupcji	Wskaźnik: G_KPI_6 Odsetek przeszkolonych pracowników w 2025 roku (szkolenie łączące zagadnienia etyczne i przeciwdziałanie korupcji)

GOV-4 OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE NALEŻYTEJ STARANNOŚCI

Listę głównych zagadnień i typów informacji z zakresu ESG przekazywanych Zarządowi PGF S.A. oraz tych, którymi w obszarze zrównoważonego rozwoju zajmował się Zarząd PGF S.A. w okresie raportowym przedstawiamy w poniższych punktach:

Postawowe elementy procesu należytej staranności	Punkty w oświadczeniudotyczącym zrównoważonego rozwoju
a. Uwzględnienie należytej staranności w zarządzeniu, strategii i modelu biznesowym	GOV-5, SBM3, MDR P, M, T, A, IRO-1, GOV-5
b. Współpraca z zainteresowanymi stronami, na które jednostka wywiera wpływ, na wszystkich kluczowych etapach procesu należytej staranności	SBM3, SBM2
c. Identyfikacja i ocena niekorzystnych wpływów	IRO-1, GOV-5, MDR P, M, T, A
d. Podejmowanie działań w celu ograniczenia zidentyfikowanych niekorzystnych wpływów	SBM3, MDR P, M, T, A
e. Monitorowanie skuteczności tych starań i przekazywanie stosownych informacji w tym zakresie	MDR P, M, T, A

GOV-5 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM I KONTROLE WEWNĘTRZNE NAD SPRAWOZDAWCZOŚCIĄ W ZAKRESIE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

I. Grupa PGF podjęła następujące działania, aby zabezpieczyć wysoki standard raportowania w zakresie ZR

- Uchwałą Zarządu PGF S.A. z dnia 15.052025 powołano zespół projektowy składający się z menedżerów i specjalistów posiadających ekspercką wiedzę w obrębie poszczególnych grup tematów. Zespół składał się z 14 osób, w tym lidera projektu. Ustalono harmonogram prac.
- Spółka Pelion S.A. dostarczała wsparcie centralnego działu ESG koordynującego pracę w ramach całej GK Pelion, do której należy GK PGF, w tym dla potrzeb zakresu E został zatrudniony doradca, odpowiedzialny za kalkulację śladu węglowego, a także zorganizowano warsztaty i szkolenia merytoryczne.
- Podpisana została umowa na wsparcie merytoryczne z doradcą z zakresu ESG, który analizował wraz z zespołem projektowym kompletność, spójność oraz prawidłowość danych do raportowania.
- Dla analiz podwójnej istotności wykorzystano metodologię dostarczoną przez doradcę, która została dostosowana w zakresie parametrów do obszaru działalności GK PGF.

- Każdy z realizowanych elementów:
  - był omawiany na spotkaniach statusowych,
  - w razie potrzeby był uzgadniany z działami merytorycznymi,
  - był weryfikowany na drugą rękę przez lidera zespołu projektowego, konsultowany z doradcą w razie potrzeb i przedstawiany status realizacji projektu na sptkaniach statusowych z Zarządem spółki.
- Dane liczbowe i wyliczenia wskaźników – w celu zapewnienia wysokiej jakości danych liczbowych oraz wyliczeń wskaźników podzieliliśmy pracę na kilka etapów.
  - Początkowo w ramach prac zespołu projektowego zdefiniowaliśmy metodą ekspercką, jakich danych oraz wyliczeń będziemy potrzebować do określonych ujawnień/wskaźników.
  - Na podstawie tych ustaleń ustaliliśmy ścieżkę zbierania i agregacji danych, tym samym zidentyfikowaliśmy luki informacyjne, co pozwoliło na koniec okresu zabezpieczyć i zgromadzić większość potrzebnych informacji.
  - Wszelkie dane ilościowe i wskaźnikowe były wyliczane przez poszczególne zespoły merytorycznie odpowiedzialne za daną część raportową E, S i G.
  - Dane były pobierane z posiadanych systemów transakcyjnych i księgowych lub hurtowni danych. Wyniki były potwierdzane z innymi dostępnymi danymi raportowanymi w ciągu roku oraz w odniesieniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego (dane raportu ESG oraz finansowe).
  - Metodologia obliczania wskaźników była weryfikowana z przepisami przez specjalistów z poszczególnych obszarów, lidera projektu ESG, doradców w razie potrzeb oraz audytora.
  - W przypadku wątpliwości co do prawidłowości lub kompletności posiadanych danych szczegółowych (analitycznych) dokonywaliśmy wyłączeń lub zmiany podejścia do wyliczeń i prezentowania wyników – opisaliśmy przyczyny i szczegółową metodologię przyjętego postępowania.
  - Zostały stworzone zasoby z przypisanym dostępem dla zespołu projektowego, umożliwiające współdzielenie się na bieżąco pracą, monitorowanie postępów oraz wzajemną weryfikację kolejnych etapów prac. Zabezpieczono w ten sposób również kompleksowo dokumentację i dane potwierdzające poprawność, spójność i kompleksowość wyników w raporcie.
  - Zgodnie z obowiązującymi przepisami raport został poddany atestacji biegłego rewidenta.

II. Zarządzanie ryzykiem i kontrola wewnętrzna w GK PGF

Proces zarządzania ryzykiem w GK PGF jest prowadzony w oparciu o procedurę centralną GK Pelion.

- Zarządzanie ryzykiem jest skonstruowane w oparciu o metodologię COSO, co w praktyce oznacza budowę mapy ryzyk (arkusza ryzyk), która jest cyklicznie, co najmniej raz do roku, aktualizowana. Mapa zawiera ryzyka, ich przyczyny, mechanizmy kontrolne mitygujące ryzyka oraz ocenę poziomu i właściwy sposób reakcji na ryzyko. Główne ryzyka powiązane ze zrównoważonym rozwojem zostały przez nas wykazane w części SBM-3 niniejszego rozdziału. Ryzyka powiązane ze zrównoważonym rozwojem są uwzględnianie w tym procesie tak jak wszystkie inne ryzyka, operacyjne, prawne czy finansowe. Procesy zrównoważonego rozwoju nie były traktowane w inny sposób niż pozostałe.
- Proces zarządzania ryzykiem jest w GK PGF nadzorowany przez Dyrektora Działu zgodności i zarządzania ryzykiem, Prezesa Zarządu PGF oraz przez KA_RN (komitet audytu).
- Zarządzanie ryzykiem obejmuje proces planowania audytów i kontroli wewnętrznych, których wyniki mają istotny wpływ na wskazanie i poziom ryzyk. Monitorowanie rekomendacji wynikających z tych działań jest jednym z istotnych elementów weryfikacji podczas posiedzeń KA_RN.

Kontrola wewnętrzna jest elementem procesu zarządzania ryzykiem. W 2025 została wdrożona instrukcja wewnętrzna System kontroli wewnętrznej. Mechanizmy kontrolne ponadto są wbudowane w każdą z procedur i instrukcji obowiązujących w spółce. Opierają się w szczególności na kontroli „na drugą rękę", wskazanych KPI do monitorowania, raportowaniu, podziale uprawnień i ścieżce akceptacji. W taki sposób zgodnie z opisem w pkt. wdrożono również Politykę Compliance i Zrównoważonego Rozwoju, która obejmuje podejście do raportowania ESG.

Zadania zrównoważonego rozwoju są włączone do obowiązków zgodnie z merytoryczną odpowiedzialnością:

- **E** – Dział Optymalizacji i Efektywności Organizacji; Dział Bezpieczeństwa i Infrastruktury; Dział Zgodności i Zarządzania Ryzykiem,
- **S** – Dział HR, Dział Zgodności i Zarządzania Ryzykiem,
- **G** – Dział Zgodności i Zarządzania Ryzykiem.

SBM-1 STRATEGIA, MODEL BIZNESOWY I ŁAŃCUCH WARTOŚCI

MODEL BIZNESOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF

Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa PGF jest jednym z największych dystrybutorów farmaceutyków w Polsce. Początki firmy datują się na 1990 rok, w którym powstała Hurtownia Leków Medicines w Łodzi. Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF jest spółka PGF S.A.

W skład Grupy Kapitałowej PGF wchodzą spółki zależne, tj.:

- PGF sp. z o.o. w Łomży
- PRZY TOBIE - PROGRAM WSPARCIA BIZNESOWEGO APTEK sp. z o.o.
- MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi
- Recepta.pl sp. z o.o. w Łodzi
- B2B Olsztyn „Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi
- PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi
- PGF 2 GO sp. z o.o.
- FUNDACJA PGF PRZY TOBIE
- Grupa TDF, w skład której wchodzą:
  - TDF S.A. w Łodzi
  - Medezin sp. z o.o. w Łodzi
  - DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi

Jednostką dominującą wyższego szczebla dla GK PGF jest Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, największa firma w sektorze ochrony zdrowia w Polsce.

PGF S.A. odgrywa ważną rolę w zapewnianiu dostępności leków i produktów medycznych na rynku krajowym. Celem spółki jest osiągnięcie pozycji partnera pierwszego wyboru dla aptek, poza atrakcyjną ofertą świadczącego również wysokiej jakości współpracę w zakresie serwisu i wsparcia biznesowego realizowaną przez zaangażowany i kompetentny zespół.

TDF S.A. posiada 100% udziałów w spółkach Dospiro sp. z o.o. oraz Medezin sp. z o.o. i odpowiada za około 10% przychodów netto Grupy PGF.

Działalność Grupy TDF jest odmienna od działalności podstawowej PGF S.A ze względu na znaczny udział w obrocie hurtowym produktów leczniczych z podmiotami zagranicznymi.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GK PGF



Grupa PGF zajmuje się obrotem produktami leczniczymi na rynku polskim i zagranicznym.

PGF S.A.:

- Podstawowym zadaniem PGF S.A. jest sprzedaż hurtowa do ok. 11 tysięcy aptek ogólnodostępnych i punktów aptecznych. Oferta asortymentowa PGF obejmuje ok. 25 tys. pozycji [SKU], w tym leków ze wszystkich grup terapeutycznych, suplementów diety, ziół, kosmetyków i sprzętu medycznego. PGF S.A. sprzedaje dziennie ponad milion opakowań leków. Firma współpracuje z około 400 producentami. W 2025 roku udział firmy w zaopatrzeniu aptek ogólnodostępnych w Polsce wyniósł ok. 15% [6,4 mld. PLN].
- PGF S.A. zatrudnia około 1,7 tys. pracowników w 13 centrach dystrybucyjnych zlokalizowanych we wszystkich regionach kraju. Siedziba główna Spółki znajduje się w Łodzi, gdzie mieści się również centralny magazyn hurtowy zaopatrujący w asortyment wszystkie centra dystrybucyjne.
- PGF S.A. realizuje swoje podstawowe działania w stałej współpracy z kontrahentami, dostawcami i odbiorcami, urzędami i instytucjami publicznymi, nieustannie dążąc do rozwoju jakości i efektywności, biorąc odpowiedzialność za zobowiązania przyjęte w stosunku do aptek i ich pacjentów.
- Pozostała działalność PGF S.A. skupia się na świadczeniu usług dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz na zarządzaniu spółkami zależnymi.

Pozostałe istotne obszary

Dodatkowy obszar działalności Grupy PGF realizuje Grupa TDF, której spółki w przeciwieństwie do PGF S.A. zajmują się współpracą z podmiotami zagranicznymi w zakresie sprzedaży, zakupu, magazynowania produktów leczniczych oraz usług wspomagających, w tym pakowaniem i przepakowywaniem, serializacją produktów leczniczych, certyfikacją i zwolnieniem produktów oraz obsługą badań klinicznych.

Pozostałe obszary operacyjne poza działalnością podstawową – hurtową oraz wymienioną wyżej – realizowane są poprzez spółki zależne, których obroty są nieistotne w zakresie sum bilansowych i w związku z tym nieujawnione w niniejszym raporcie.

Odbiorcy

Spółka	Zakres działalności
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.
PRZY TOBIE - PROGRAM WSPARCIA BIZNESOWEGO APTEK sp. z o.o.	Prowadzenie i rozwój programu wspierania biznesowego aptek „Przy Tobie", rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek a także podejmowanie szerszej współpracy z dostawcami. Poprawa jakości obsługi pacjentów dzięki wspólnemu ustandaryzowaniu pracy, czytelnemu brandingowi wyglądowi placówek oraz sprawdzonym praktykom operacyjnym.
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych, środków biobójczych. Wysokiej jakości asortyment wspierający ofertę apteki.
MEDEZIN sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż przedhurtowa, do sieci handlu nowoczesnego, pakowanie, serializacja, certyfikacja i zwolnienia produktów, obsługa badań klinicznych, sprzedaż detaliczna poprzez sklep internetowy phamily.pl.
RECEPTA.PL sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych.
TDF S.A. w Łodzi	Przechowywanie i magazynowanie produktów farmaceutycznych.
B2B Olsztyn „Daruma" sp. z o.o. sp.k.	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi	Magazynowanie i dystrybucja, sprzedaż do hurtowni i aptek, współpraca z zagranicą.
PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych.
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	Rozwój alternatywnych kanałów dystrybucji dla wybranych kategorii produktów poprzez wdrażanie rozwiązań vendingowych. Wsparcie partnerów biznesowych w uruchomieniu i współpracy w ramach vendingu. Poprawa efektywności sprzedaży i dystrybucji dzięki automatyzacji procesu zakupu oraz standaryzacji rozwiązań technicznych i organizacyjnych.
FUNDACJA PGF PRZY TOBIE	Upowszechnianie dostępu do opieki zdrowotnej i usług w zakresie opieki farmaceutycznej, nakierowane na aktualne potrzeby społeczeństwa, poprzez działania edukacyjne i profilaktyczne.

Spółki zależne PGF S.A.

Odbiorcami Grupy Kapitałowej PGF są odbiorcy krajowi i zagraniczni, hurtowi, przedhurtowi i detaliczni uprawnieni do obrotu produktami leczniczymi.

Obszar sprzedaży	% Udziału w sprzedaży	Wartość [mln pln]
Polska	100%	6 927,9
Europa	0	0
Świat	0	0

PGF S.A.

Kluczowymi odbiorcami PGF S.A. są apteki ogólnodostępne i punkty apteczne (99,1%). Spółka obsługuje ok. 11 tysięcy z 12,5 tysięcy aptek i punktów aptecznych w Polsce.

Segment sprzedaży	% Udziału w sprzedaży	Wartość [mln pln]
Apteki i punkty apteczne	90,63%	6 278,5
Pozaapteczne	9,37%	649,4

W podstawowej działalności hurtowej PGF wydzielone są następujące segmenty klientów:

- „Apteki i punkty apteczne”,
- „pozaapteczne” – segmenty klientów, do których zaliczają się sklepy zielarskie, sklepy medyczne i ze sprzętem medycznym bądź rehabilitacyjnym oraz fundacje; lekarze weterynarii, gabinety weterynaryjne, sklepy zoologiczne oraz inne tzw. podmioty uprawnione, np. uniwersytety przyrodnicze; małe hurtownie lokalne oraz większe będące naszą konkurencją.

Pozostałe istotne obszary (odbiorcy)

Odbiorcami Grupy TDF są podmioty krajowe przedhurtowe i hurtowe oraz w ponad 50% odbiorcy poza granicami Polski, głównie w Unii Europejskiej i w mniejszym stopniu poza nią.

*Dane za cały 2025 rok

Obszar sprzedaży TDF	Udział w sprzedaży	Wartość [mln pln]
Sprzedaż do odbiorców krajowych	61,18%	416,2
Sprzedaż do odbiorców UE (bez PL)	35,90%	244,3
Sprzedaż do odbiorców spoza UE	2,92%	19,9

Segment	Udział w sprzedaży	Wartość [mln pln]
Hurtownia	39,08%	265,91
Hurtownia Farmaceutyczna	28,17%	191,64
Apteka	7,43%	50,57
Pozostałe	25,32%	172,24

Struktura zakupów towarów:

Grupa PGF zakupuje produkty do dalszego obrotu od zweryfikowanych producentów oraz dystrybutorów w celu zbudowania szerokiego portfolio produktów leczniczych dla klientów i ich odbiorców ostatecznych, tj. pacjentów.

Zakupy realizowane są przez różne wybrane spółki Grupy PGF – podział aktywności wynika ze specyfiki rynków, na których działają.

PGF S.A.:

Jednym z najważniejszych zadań, przed którym stoi PGF S.A. w wykonywaniu misji wsparcia aptek w ich codziennej opiece nad pacjentami, jest zapewnienie stałej dostępności jak największej ilości towarów, w pierwszym rzędzie produktów leczniczych, w tym objętych refundacją Narodowego Funduszu Zdrowia, odpowiadających potrzebom rynku.



Oferta obejmuje ponad 25 tysięcy indeksów w podziale na kategorie:

Kategoria	Zakupy wartość
Produkt leczniczy	81,24%
Suplement diety	6,86%
Wyrób medyczny	6,95%
Produkt kosmetyczny	2,20%
Środek spoż. specj. przeznaczenia żyw.	2,02%
Pozostałe	0,73%
Suma końcowa	100,00%

Do najważniejszych kategorii produktów oferowanych przez Grupę PGF należą:

- Produkt leczniczy rozumiany jako substancja lub mieszanina substancji, przedstawiana jako posiadająca właściwości zapobiegania lub leczenia chorób występujących u ludzi lub zwierząt lub podawana w celu postawienia diagnozy lub w celu przywrócenia, poprawienia lub modyfikacji fizjologicznych funkcji organizmu poprzez działanie farmakologiczne, immunologiczne lub metaboliczne.

  W tej kategorii zawarte są wszystkie leki, szczepionki, antybiotyki wydawane na receptę pełnopłatną (RxN), receptę refundowaną (Rx) oraz leki bez recepty (OTC – Over The Counter) stosowane do łagodzenia objawów różnych dolegliwości takich jak ból, przeziębienie, kaszel czy problemy trawienne.

- Suplement diety to środek spożywczy, którego celem jest uzupełnienie normalnej diety, będący skoncentrowanym źródłem witamin lub składników mineralnych lub innych substancji wykazujących efekt odżywczy lub inny fizjologiczny, pojedynczych lub złożonych, wprowadzanym do obrotu w formie umożliwiającej dawkowanie w postaci: kapsułek, tabletek, drażetek i w innych podobnych postaciach, saszetek z proszkiem, ampułek z płynem, butelek z kroplomierzem i w innych podobnych postaciach płynów i proszków przeznaczonych do spożywania w małych, odmierzonych ilościach jednostkowych, z wyłączeniem produktów posiadających właściwości produktu leczniczego w rozumieniu przepisów prawa farmaceutycznego.

- Wyrób medyczny to narzędzie, aparat, urządzenie, oprogramowanie, materiał lub inny artykuł, który jest przeznaczony przez wytwórcę do stosowania u ludzi w celu diagnozowania, zapobiegania, monitorowania, leczenia lub łagodzenia przebiegu choroby; diagnozowania, monitorowania, leczenia, łagodzenia lub kompensowania urazu lub upośledzenia, badania, zastępowania lub modyfikowania budowy anatomicznej lub procesów fizjologicznych, a także regulacji poczęć, i który nie osiąga swojego głównego zamierzonego działania w ciele ludzkim lub na ciele ludzkim za pomocą środków farmakologicznych, immunologicznych lub metabolicznych, ale którego działanie może być wspomagane takimi środkami.

- Środek spożywczy specjalnego przeznaczenia żywieniowego to środek spożywczy, który ze względu na specjalny skład lub sposób przygotowania wyraźnie różni się od środków spożywczych powszechnie spożywanych i zgodnie z informacją zamieszczoną na opakowaniu jest wprowadzany do obrotu z przeznaczeniem do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych.

  Kategoria zawiera preparaty do żywienia niemowląt oraz środki spożywcze z przeznaczeniem do diet stosowanych pod nadzorem lekarza, np. dla sportowców, dla osób z zaburzeniami metabolizmu, o ograniczonej zawartości energii.

- Produkt kosmetyczny to każda substancja chemiczna lub mieszanina, przeznaczona do kontaktu z zewnętrznymi częściami ciała ludzkiego (naskórkiem, owłosieniem, paznokciami, wargami oraz zewnętrznymi narządami płciowymi) lub z zębami oraz błonami śluzowymi jamy ustnej, którego wyłącznym lub głównym celem jest utrzymywanie ich w czystości, perfumowanie, zmiana ich wyglądu, ochrona, utrzymywanie w dobrej kondycji lub korygowanie zapachu ciała.

Organizacja logistyki w GK PGF:

- Kluczowy w realizacji celów zakupowych dla PGF jest czas dostawy zamówień, który przekłada się na szybką dostępność produktów dla klienta. Współpracujemy z blisko 500 producentami i dystrybutorami, z których większość (92,1% wartości zakupów) zarejestrowana jest w Europie, z dominantami w Polsce (38%) oraz Niemczech (16,2%).
- Dostawy produktów do magazynów PGF S.A. realizowane są przez transport producenta lub na zlecenie PGF S.A. przez zewnętrzne firmy transportowe. Warunki realizacji dostaw, a następnie magazynowania w magazynach centralnym i regionalnych PGF S.A. oraz dostaw z tych magazynów do klientów (aptek) realizowane są zgodnie z wymogami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (DPD), wynikającej z ustawy Prawo farmaceutyczne. Wymogi te określają zasady zamawiania, dostaw, przyjmowania, przechowywania i wydawania produktów leczniczych. Obejmują m.in. warunki techniczne magazynowania, zasady kwalifikacji środków transportu i kontroli warunków transportu, które PGF S.A. utrzymuje za pomocą urządzeń systemu monitorowania wilgotności i temperatur oraz wdrożonych procedur kontroli.

*Dane za 2025

Region	Udział w wartości zakupów [%]
Europa	54,95%
Polska	37,08%
Świat	7,97%
Suma końcowa	100,00%

- W zdecydowanej większości dostawy realizowane są do magazynu centralnego w Łodzi, w mniejszym stopniu bezpośrednio od producenta do regionalnych centrów dystrybucyjnych (RCD). Około 80% zaopatrzenia poszczególnych RCD realizujemy z magazynu centralnego w Łodzi za pomocą transportu PHL (spółka w GK PELION). Pozostała masa towarowa dociera do RCD bezpośrednio od dostawców i realizowana jest transportem organizowanym przez dostawcę.
- Przechowywanie towarów realizowane jest w sieci 13 magazynów o łącznej powierzchni 88 tys. m^2, przeładunek odbywa się w 11 komorach przeładunkowych o łącznej powierzchni 1 394 m^2.
- Transport do odbiorców w przeważającej części realizowany jest poprzez zewnętrzne firmy transportowe, a w części również przez własną flotę aut dostawczych o napędzie elektrycznym. Auta elektryczne przejechały w 2025 roku bezemisyjnie 1 018 tys. km.





- PGF dysponuje 43 autami (Mercedes-Benz eSprinter, Opel Vivaro-e oraz Man eTGE) w największych miastach w Polsce (Gdańsk, Katowice, Kraków, Lublin, Łódź, Poznań, Warszawa oraz Wrocław. Dodatkowo Szczecin, Olsztyn). Produkty do aptek dostarczane są w większości w plastikowych pojemnikach wielokrotnego użytku, odbieranych z aptek przy kolejnych dostawach.
- Dystrybucję (dostawy) zamówionych towarów do odbiorców PGF S.A. realizuje w dominującej części poprzez 230 zewnętrznych firm transportowych zatrudniających 566 kierowców. Zatrudnienie pracowników własnych w dziale transportu PGF obejmuje 56 kierowców obsługujących większość centrów dystrybucyjnych.

Pozostałe istotne obszary (struktura zakupów towarów):

Grupa TDF realizuje zakupy produktów leczniczych w kraju (45,65%) oraz za granicą (53,35%).
4,87% zakupów realizowana jest poza strukturami Unii Europejskiej.

*Dane za 2025

Grupa TDF	%
Zakup od dostawców krajowych	45,65%
Zakup od dostawców UE (bez PL)	49,48%
Zakup od dostawców spoza UE	4,87%

Struktura kategorii produktowych w obrocie Grupy TDF:

*Dane za 2025

Klasa preparatu	Zakupy wartość %
Produkt leczniczy	88,53%
Wyrób medyczny	1,26%
Suplement diety	6,42%
Środek spoż. specj. przeznaczenia żyw.	3,68%
Pozostałe	0,11%
Suma końcowa	100,00%

Struktura zatrudnienia

Grupa PGF zatrudnia 2110 pracowników. W zdecydowanej większości pracownicy zatrudnieni są w oparciu o umowę o pracę.

KOSZTY

Realizacja podstawowej działalności Grupy PGF generuje większość kosztów (65,33%) w czterech kategoriach:

- koszty pracy ludzkiej (40,25%) – wynagrodzenia, koszt agencji pracy tymczasowej, świadczenia pracownicze;
- koszty logistyki (18,49%) – usługi transportowe, usługi logistyczne;
- usługi IT (3,69%) – telefoniczne, informatyczne, transmisja danych;
- zużycie materiałów, paliwa i energii (2,90%) – cieplnej, elektrycznej, paliw.

Pozostałe 34,67% kosztów stanowią rozdrobnione koszty prowadzenia działalności, tj. amortyzacja, podatki, ubezpieczenie i inne usługi obce, w tym:

- koszty utylizacji (0,06%);
- woda i ścieki (0,08%).

W działalności podstawowej GK PGF istotną funkcję pełnią usługi wsparcia spółek z Grupy Kapitałowej Pelion, w tym:

Spółka	Zakres usług:	Udział w wartości kosztów [%]
PELION S.A.	Usługi: prawne, wsparcia, HR, audyt	0,76%
BUSINESS SUPPORT SOLUTION S.A.	Usługi: księgowo-kadrowe, finansowe	1,85%
DARUMA SP. Z O.O.	Usługi: remontowe, pocztowe, kurierskie, ochrona mienia, porządkowe, najem i dzierżawa oraz zarządzanie nieruchomościami	5,70%
INTELLIGENT LOGISTIC SOLUTIONS SP. Z O.O.	Usługi: telefoniczne, informatyczne, transmisja danych	2,15%
WSZYSTKIE USŁUGI WSPARCIA GK PELION		**10,46%**

Większość głównych kosztów prowadzenia działalności przypada na Polskę i Europę.

W 2025 Grupa nie badała pochodzenia zakupionych materiałów biurowych, urządzeń elektronicznych itp.

PRZYCHODY

Podstawowa działalność Grupy, tj. sprzedaż towarów w postaci produktów leczniczych i innych wymienionych powyżej w części „Struktura zakupu towarów", generuje 98,4% przychodów firmy omówionych w punkcie „Odbiorcy".

Jednostka monetarna zgodnie Ze sprawozdaniem finansowym GK PGF	Bieżący okres sprawozdawczy [mln pln]
Całkowity przychód	6 927,92
Przychody według znaczących sektorów ESRS	0
(zgodnie ze sprawozdawczością finansową) APTEKI	6 276,35
(zgodnie ze sprawozdawczością finansową) HURTOWNIE	649,36
Przychody z sektora paliw kopalnych (jeśli dotyczy)	0
Przychody z węgla	0
Przychody z ropy	0
Przychody z gazu	0
Przychody z działalności gospodarczej dostosowanej do taksonomii związanej z gazem ziemnym	0
Przychody z produkcji chemicznej	0
Przychody z kontrowersyjnej broni	0
Przychody z uprawy i produkcji tytoniu	0

GK PGF	Udział w sprzedaży
Apteki	90,59%
Hurtownie	9,37%
Szpitale	0,03%
Pozostałe	0,01%

ODPADY

Podstawowa działalność Grupy wygenerowała w 2025 roku ok. 1110 ton odpadów, z czego 81,6% (906 ton) stanowią opakowania z papieru, a 7,1% (78,8 ton) tworzywa sztuczne. Odpady powstające z uszkodzonych bądź przeterminowanych towarów stanowią 2,5% (27 ton) odpadów w skali rocznej. Odpady zmieszane stanowią analogicznie 5,7% (63 ton).

Podsumowując najważniejsze parametry r/r spółka wygenerowała 3,8% większą ilość odpadów.

Wzrost dotyczył odpadów związanymi z operacjami biznesowymi - opakowania (r/ r - wzrost o ponad 3%). Zmniejszyła się ilość odpadów z tworzyw sztucznych (r/r - spadek o 8%) oraz odpadów zmieszanych (r/r spadek o 13,4%).

Jednocześnie zadbaliśmy w roku 2025 o wyższy poziom recyklingu odpadów segregowanych: papier r/r wzrost o 11%, plastik wzrost o 19%.

W związku z tym organizacja stawia sobie za cel zmniejszenie ilości generowanych odpadów lub co najmniej utrzymanie tego samego poziomu przy równoległym wzroście udziału recyklingu.

PROJEKTY WSPIERAJĄCE DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ

Poza działalnością hurtową PGF dostarcza im nowoczesne narzędzia do zarządzania biznesem oraz do marketingu aptecznego. Kluczowe jest stałe dążenie do usprawnień podstawowych procesów oraz rozwoju narzędzi wsparcia, co pozwala na budowanie przewagi konkurencyjnej klientów.

I. Program Wsparcia Biznesowego Aptek „Przy Tobie”

Celem programu jest wsparcie niezależnych aptek w codziennym prowadzeniu działalności poprzez gotowe rozwiązania organizacyjne i biznesowe, które pomagają im działać stabilnie i przewidywalnie.

Program służy również poprawie jakości obsługi pacjentów dzięki rozwiązaniom poprawiającym standardy pracy, czytelnemu wyglądowi placówek oraz sprawdzonym praktykom operacyjnym. Istotnym elementem programu jest rozwój wiedzy i odpowiedzialnego działania właścicieli i zespołów aptecznych poprzez szkolenia, wymianę doświadczeń oraz dbałość o zgodność z przepisami.

Efektem programu jest wzmacnianie roli aptek w lokalnych społecznościach, szczególnie w mniejszych miejscowościach, poprzez utrzymanie dostępności usług farmaceutycznych.

II. ePGF Program Partnerski

Program Partnerski ePGF to system wsparcia aptek w relacjach z producentami, w tym w zakresie współpracy handlowej I komunikacji, przy zachowaniu niezależności placówek.

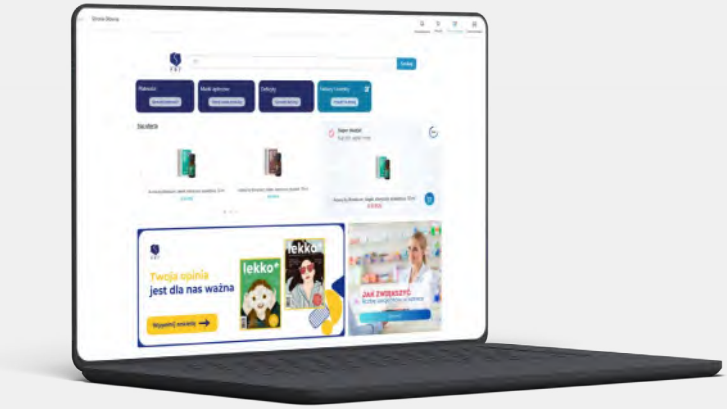
Oferuje pakiet narzędzi, w tym oferty asortymentowe leków z rabatami, moduły analityki biznesowej oraz kompleksowe rozwiązania analityczne i marketingowe.

III. Asystent Farmaceuty

Asystent Farmaceuty to portal do komunikacji pomiędzy apteką a PGF, który został stworzony w celu uproszczenia zarządzania apteką oraz wspierania codziennej pracy farmaceutów. Oferuje szereg funkcjonalności, które ułatwiają codzienne operacje apteki, takie jak:

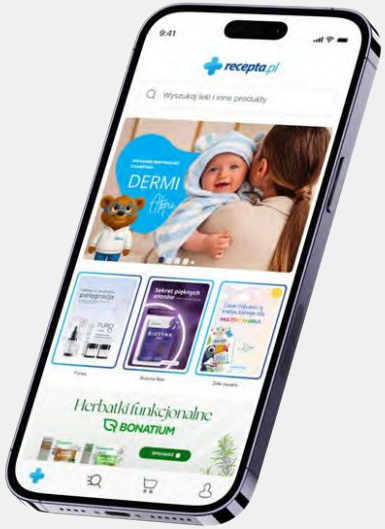
- dostęp do pełnej oferty produktowej oraz możliwość składania zamówień;
- szybki dostęp i możliwość dokonywania reklamacji;
- zaawansowana wyszukiwarka produktowa;
- zarządzanie zobowiązaniami oraz dokonywanie płatności za pomocą gotówki oraz Przelewów24;
- możliwość nawiązania szybkiego kontaktu za pomocą chatu;
- automatyczna rezerwacja produktów deficytowych;
- raporty i wykresy kontrolujące temperaturę przewozu dostawy;
- dostęp do certyfikatów dla zamawianych wyrobów medycznych;
- automatyczne wnioskowanie o zwiększenie limitu w Kredycie Kupieckim.

Asystent Farmaceuty posiada nowe funkcjonalności, takie jak automatyczna rezerwacja produktów deficytowych, raporty i wykresy kontrolujące temperaturę przewozu dostawy, dostęp do certyfikatów dla zamawianych wyrobów medycznych oraz automatyczne wnioskowanie o zwiększenie limitu w kredycie kupieckim.



IV. Recepta.pl

Portal rezerwacyjny recepta.pl to serwis internetowy, który umożliwia łatwe i wygodne rezerwowanie produktów leczniczych, suplementów diety, produktów kosmetycznych, wyrobów medycznych do odbioru w wybrane aptece.



Dzięki Recepta.pl Pacjenci zyskują wiele korzyści:

- **Wygoda:** Możliwość rezerwacji leków przez Internet 24/7;
- **Szybkość:** Produkty są gotowe do odbioru w wybranej przez Pacjenta aptece nawet tego samego dnia;
- **Dostępność:** Szeroki asortyment produktów dostępnych do rezerwacji w aptekach współpracujących;
- **Prostota:** Intuicyjny i przejrzysty proces rezerwacji.

V. Magazyn branżowy „Recepta.pl”

Czasopismo wydawane przez PGF S.A. jest skierowane do farmaceutów i menadżerów zarządzających aptekami. Dostarcza aktualne informacje o wydarzeniach i procesach zachodzących w branży, publikuje artykuły poświęcone zarządzaniu aptekami, zmianom w regulacjach prawnych i nowoczesnej opiece farmaceutycznej oraz recepturze. Na łamach periodyku publikujemy materiały poświęcone Programowi Wsparcia Biznesowego Aptek Przy Tobie oraz markom aptecznym dystrybuowanym przez PGF S.A.. Magazyn jest dostępny online na stronie magazyn-recepta.pl oraz dystrybuowany w wersji drukowanej bezpośrednio do większości aptek w kraju.







VI. Miesięcznik „Lekko”

Element działań prowadzonych w ramach Programu Wsparcia Biznesowego Aptek. Publikacja obejmuje treści dotyczące zdrowia, profilaktyki oraz zasad świadomego korzystania z produktów leczniczych. Materiały opracowywane są m.in. przez farmaceutów oraz specjalistów z obszaru ochrony zdrowia, co zapewnia zgodność z aktualnym stanem wiedzy naukowej. Czasopismo jest dystrybuowane bezpłatnie do pacjentów w wybranych aptekach współpracujących z PGF S.A. i służy udostępnianiu rzetelnych informacji, które wspierają podejmowanie świadomych decyzji zdrowotnych. Działanie to wpisuje się w obszar odpowiedzialności społecznej, adresując potrzeby edukacyjne pacjentów i podkreślając rolę farmacji w procesach informacyjnych związanych z ochroną zdrowia.







ŁAŃCUCH WARTOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF

UPSTREAM	BUSINESS OPERATIONS GK PGF	DOWNSTREAM
Interesariusze: dostawcy towarów i usług	**Interesariusze:** pracownicy, akcjonariusze, spółki zależne	**Interesariusze:** apteki, przedhurt, farmaceuci
Dostawcy produktów	Pion logistyki	Odbiorcy
Dostawcy usług	Administracja	
	Sprzedaż	
	Transport do odbiorców	

1 2 3

Rozwinięcie łańcucha wartości na kolejnych stronach

ŁAŃCUCH WARTOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF

1

UPSTREAM

Interesariusze:
dostawcy towarów i usług

Dostawcy produktów		
Regionalizacja dostawców:		Udział w kosztach
GK PGF	Zakup od dostawców UE (bez PL)	55%
	Zakup od dostawców krajowych	37%
	Nieoznaczone*	1%
	Zakup od dostawców spoza UE	7%

GK PGF	Kategoria	Udział w wartości zakupów
	Produkt leczniczy	82%
	Suplement diety	7%
	Wyrób medyczny	6%
	Kosmetyk	2%
	Środek spoż. specj. przeznaczenia żyw.	2%
	Pozostałe	1

Dostawcy usług	
Opis	Udział w kosztach
Zakup ciepła	0,5%
Zakup elektryczności	1%
Zakup paliw	0,4%
Agencja pracy tymczasowej	5,5%
Transport własny towarów	16,7%
Utrzymanie 11 komór przeładunkowych	0,1%

Pion Logistyki:

- Planowanie, realizowanie i kontrola przepływu towarów handlowych.

* Ze względu na brak wymogów prawnych oraz dostawy tego samego produktu z różnych miejsc wytwarzania, Grupa nie gromadzi informacji o miejscach produkcji kupowanych produktów.

ŁAŃCUCH WARTOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF

2

BUSINESS OPERATIONS GK PGF

Interesariusze: pracownicy, akcjonariusze, spółki zależne

PION LOGISTYKI	ADMINISTRACJA	SPRZEDAŻ		TRANSPORT DO ODBIORCÓW	
PLANOWANIE, REALIZOWANIE I KONTROLA PRZEPŁYWU TOWARÓW HANDLOWYCH	GK PGF: SEGREGACJA I RECYKLING ODPADÓW	OPIS	LICZBA	OPIS	LICZBA AUT
Regionalne Centra Dystrybucyjne (RCD) - 13 magazynów towarów handlowych	GK PGF: Segregacja i recykling odpadów	Regionalni Dyrektorzy Sprzedaży (RDS)	6 osób	Transport własny PGF, flota elektryczna	43
Rozpatrywanie i obsługa reklamacji	GK PGF: Utylizacja przeterminowanych produktów leczniczych	Doradca Biznesowy Apteki (DBA)	51 osób	Zewnętrzne firmy transportowe, 232 podpisane kontrakty	670
TDF: Dystrybucja farmaceutyczna realizowana przez hurtownie Medezin, Dospiro i TDF.	GK PGF: Zarządzenie flotą samochodów	Dział Programu Wsparcia Biznesowego Aptek	13 osób		
TDF: Sklep internetowy Phamily.pl	TDF: Serializacja produktów medycznych	Telesprzedaż, bezpośrednia sprzedaż telefoniczna	70 osób		
	TDF: Certyfikacja i zwolnienie produktów				
	TDF: Obsługa badań klinicznych				

Pracownicy i współpracownicy	
Opis	Ilość
Pracownicy	1 887
B2B	29
Agencja Pracy Tymczasowej	194

Kierowcy PGF i firm transportowych	
Opis	Ilość
Kierowcy PGF	74
Kierowcy zewnątrznych firm transportowych	566

ŁAŃCUCH WARTOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF

3

DOWNSTREAM

Interesariusze: apteki, przedhurt, farmaceuci

ODBIORCY				
SEGMENTACJA ODBIORCÓW			REGIONALIZACJA ODBIORCÓW	
SEGMENT		UDZIAŁ W SPRZEDAŻY	REGION	UDZIAŁ W SPRZEDAŻY
GK PGF	Apteki	90,59%	GK PGF: Polska	96,2%
	Hurtownie	9,37%	GK PGF: Unia Europejska (UE)	3,5%
	Szpitale	0,03%	GK PGF: Poza UE (Świat)	0,3%
	Pozostałe	0,01%		

Procesy wsparcia sprzedaży	
Proces	Opis
Biuro Obsługi Klienta	Obsługa bieżąca klientów, informacje wychodzące o opóźnieniach w dostawach i brakach w kompletacji zamówienia
Dział reklamacji i zwrotów	Przyjmowanie zgłoszeń reklamacyjnych, rozpatrywanie wniosków, zlecenia ponownej wysyłki lub/i korekty do faktur odbiorcy
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi	Koordynacja działań związanych ze współpracą PGF S.A. z aptekami indywidualnymi w ramach programów współpracy: a) ePGF Program Partnerski, b) Program Wsparcia Biznesowego Aptek.
recepta.pl	Internetowy serwis rezerwacyjny połączony z usługą w kompletacji zamówienia internetowego przez PGF S.A.
Inkaso	Usługa odbioru utargu dziennego w gotówce i wpłaty do banku dla odbiorcy z segmentu Apteki Indywidualne
Asystent Farmaceuty	System online do składania zamówień i realizacji płatności dla klientów z segmentu Apteki Indywidualne, szerzej opisany w Modelu Biznesowym
PG2GO	Sprzedaż detaliczna suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych

ŁAŃCUCH WARTOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGF

Dotyczy tabel 1 2 3

Usługi Wsparcia – Podmioty GK Pelion		
FIRMA	UDZIAŁ W KOSZTACH	OPIS DZIAŁALNOŚCI
Intelligent Logistic Solutions sp. z o.o. (ILS)	2,15%	Usługi: telefoniczne, informatyczne, transmisja danych
Business Support Solutions S.A. (BSS)	1,85%	Usługi: księgowo-kadrowe, finansowe
Daruma sp. z o.o.	5,70%	Usługi: remontowe, pocztowe, kurierskie, ochrona mienia, porządkowe, najem i dzierżawa oraz zarządzanie nieruchomościami
Pelion S.A.	0,76%	Usługi: prawne, wsparcia, HR, audyt
Pharmalink sp. z o.o.	2,04%	Operator logistyczny dla PGF w zakresie przesyłów międzymagazynowych
Consensus sp z o.o.	0,43%	Zarządzanie ryzykiem kredytu kupieckiego dla aptek; usługi windykacyjne

Każdy temat raportowy ESG był analizowany w perspektywie łańcucha wartości, który traktujemy jako istotny element powiązany z funkcjonowaniem biznesu w kontekście zrównoważonego rozwoju. Każde z ujawnień zarówno ilościowych, jak i jakościowych zawiera odniesienie, czy uwzględniono i w jakim zakresie łańcuch wartości.

W 2025 roku nie prowadziliśmy pogłębionej analizy łańcucha wartości. Uwzględnione w raporcie informacje pochodzą z:

- wiedzy ogólnej z rynku,
- otoczenia biznesowego, z kontaktów bezpośrednich (plan bezpośredniego dialogu z interesariuszami w obrębie zagadnień zrównoważonego rozwoju został uruchomiony w 2025 r i będzie rozwijany w latach kolejnych),
- ankiet wysłanych do 343 współpracujących z nami dostawców oraz 180 odbiorców.

Analiza tak uzyskanych danych dostarcza wiarygodnych informacji w zakresie pośredniego oddziaływania naszej organizacji na ludzi i środowisko w obrębie kraju. Łańcuch wartości będziemy analizować w szerszym zakresie geograficznym oraz ilościowym w następnych latach raportowych.

SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON

Mapa interesariuszy została określona przez spółkę matkę i po analizie w zespole projektowym została przyjęta przez GK PGF, ponieważ stanowimy kluczową część i podstawę działalności GK Pelion. Metodologia procesu określenia mapy interesariuszy została stworzona jako procedura przez spółkę matkę w ramach przygotowań do raportowania ESG przez GK Pelion.

Główne kategorie interesariuszy prezentujemy w poniższej tabeli.

Główna kategoria interesariuszy	Główne metody dialogu i kanały komunikacji	Cel angażowania	Uszczegółowienie
PRACOWNICY	• Ankieta satysfakcji pracowniczej • Kampania informacyjna ESG • Ankieta ESG	• Pozyskanie informacji zwrotnej o najważniejszych sprawach dotyczących pracowników • Informowanie pracowników o zaangażowaniu firmy w realizację raportowania ZR i włączanie ESG w plany i strategię • Pozyskanie informacji kontekstowej o wpływie PGF na zrównoważony rozwój	• Ankieta satysfakcji pracowniczej. Ankiety te są elementem analizy naszych istotności, w szczególności dla ujawnienia w obszarze S1. Są one prezentowane dyrektorom pionów i poddawane analizie. To element słuchania głosu pracowników, bycia na bieżąco z uwagami, potrzebami, istotnymi problemami. • Informowanie pracowników w zakresie ESG: została uruchomiona komunikacja wewnętrzna (mailowa, plakaty, wygaszacze ekranu, monitory informacyjne na magazynach).
KLIENCI	• Bieżące relacje i komunikacja za pośrednictwem Asystenta Farmaceuty oraz czasopisma „recepta.pl” • Program wsparcia biznesowego aptek PWBA oraz realizowane w ramach tego programu spotkania ROADSHOW - stanowią narzędzie systemowe do budowania relacji powiązanych z przyjętą strategią PGF NEXT • Ankieta ESG – badanie interesariuszy na temat opinii o wpływach PGF na zrównoważony rozwój	• Pozyskanie informacji zwrotnej o najważniejszych potrzebach dotyczących klientów • Poszerzenie współpracy, zapoznanie Klientów z nowym programem, które poprzez standaryzację procesów i stały dialog operacyjny wspiera przejrzystą komunikację oraz stabilne, długoterminowe relacje. • Pozyskanie informacji kontekstowej o wpływie PGF na zrównoważony rozwój	• Odbiorcy – struktura spółki jest tak skonstruowana, iż każdy z klientów ma opiekuna – DBA (doradca biznesowy apteki), RDS (regionalny dyrektor sprzedaży). Spotkania odbywają się cyklicznie wg harmonogramu całorocznego oraz realizowany jest bieżący kontakt telefoniczny. • BOK (biuro obsługi klienta) – kanał do zgłaszania zamówień, a także reklamacji i wszelkich zapotrzebowań bieżących klienta. • PWBA oraz ROADSHOWy organizowane regionalne spotkania z Klientami wg określonego schematu i harmonogramu dążą do zbudowania relacji w oparciu o nowe możliwości, narzędzia wypracowane w programie. Celem spotkań jest prowadzenie dialogu z aptekami i proponowanie rozwiązań, które najlepiej odpowiadają na potrzeby pacjentów, a także podpisanie umów, wzmocnienie lojalności we współpracy. • Ponadto funkcjonuje kanał internetowy Asystent Farmaceuty, w którym klient ma swoje konto i możliwość pisemnego komunikowania się. Wszystkie nasze działania są podejmowane po to, by klient miał bezpośrednią możliwość komunikacji z nami.

Główna kategoria interesariuszy	Główne metody dialogu i kanały komunikacji	Cel angażowania	Uszczegółowienie
DOSTAWCY	• Bieżące relacje i komunikacja za pośrednictwem poczty e-mail • Sesja dialogowa w zakresie zrównoważonego rozwoju • Ankieta ESG	• Pozyskanie informacji zwrotnej o najważniejszych tematach w zakresie współpracy, otwarty dialog • Pozyskanie informacji kontekstowej o wpływie PGF na zrównoważony rozwój oraz pozyskanie opinii kontrahentów o naszych działaniach w obszarze ZR	• Struktura spółki jest tak skonstruowana, iż każdy z dostawców ma opiekuna – kupca. • Dział zakupów ma stanowiska kupców – stanowiska te mają przypisanych swoich dostawców, z którymi kupcy są w stałym kontakcie i relacjach biznesowych, co daje możliwość swobodnej wymiany opinii w obie strony. • W sesji dialogowej z dostawcami uczestniczyli przedstawiciele zespołu ESG naszej spółki wraz z prowadzącym sesję moderatorem (zewnętrzny doradca). Podsumowanie sesji dialogowej potwierdziło, iż perspektywa istotności wpływów i działań realizowanych lub planowanych do realizacji przez PGF w zakresie zrównoważonego rozwoju jest przez naszych interesariuszy postrzegana w analogiczny sposób.
WŁAŚCICIELE	• Cykliczne robocze spotkania z kadrą zarządzającą PGF • Komitet Audytu przy Radzie Nadzorczej oraz posiedzenia Rady Nadzorczej raz na kwartał	• Pozyskanie informacji i wytycznych o najważniejszych tematach w zakresie celów wyznaczanych dla GK, w tym dla PGF • Wymiana informacji o postępach w realizacji celów, w tym w szczególności o krokach milowych w realizacji i przygotowaniu raportu ESG	• GK PGF stanowi 34% GK Pelion – jako kluczowa jej część jesteśmy w bieżącym kontakcie z właścicielami i Radą Nadzorczą. • Z tej perspektywy mamy jasne stanowisko – są nam regularnie wskazywane cele i potrzeby działania w ramach bieżących i cyklicznych spotkań. • Rada Nadzorcza i Komitet Audytu przy Radzie Nadzorczej odbywają się kwartalnie. Spotkania z kluczowymi menadżerami i Zarządem GK PGF mają miejsce w cyklach roboczych, 1–2-tygodniowych z właścicielami GK Pelion / Radą Nadzorczą.

W raporcie ESG 2025 uwzględniliśmy wyniki przeprowadzonych ankiet w następujących grupach interesariuszy:

Interesariusze	Wysłane ankiety	Liczba odpowiedzi	% Odpowiedzi
Pracownicy	1 400	171	12%
Aptekarze	180	67	37%
Dostawcy	343	51	15%
Łącznie:	**1 923**	**289**	**64%**

Ankiety zawierały 26 pytań zamkniętych oraz 5 pytań otwartych. Pytaliśmy o ocenę wpływu PGF na środowisko, ludzi i rynek farmaceutyczny:

Pytania zamknięte dawały następujące opcje odpowiedzi do wyboru dla interesariuszy:

0	- brak wpływu
1	- niski lub umiarkowany wpływ negatywny
1	- niski lub umiarkowany wpływ pozytywny
2	- średni lub wysoki wpływ pozytywny
2	- średni lub wysoki wpływ negatywny
3	- bardzo wysoki lub całkowity wpływ negatywny
3	- bardzo wysoki lub całkowity wpływ pozytywny

Prezentujemy wyniki dialogu z interesariuszami w podziale na NAJMNIEJ i NAJBARDZIEJ ISTOTNE.

Pokazuje to jak interesariusze postrzegają wpływy Grupy PGF na zrównoważony rozwój.

- Jako istotny lub nieistotny wpływ w tabeli powyżej przyjęto sumę dwóch kategorii ocen, jeśli razem przekraczały 55% odpowiedzi. Wynik ten uzyskano, analizując odpowiedzi „nie wiem" albo „zero wpływu" jako najniższą ocenę wpływu i razem dwa najwyższe kryteria (2 i 3) wyboru.
- **Pracownicy** wskazali 4 wpływy istotne, w tym 3 w obszarze S. Jedocześnie wskazali 14 wpływów nieistotnych, w tym 10 w obszarze E. Największy procentowy wynik uzyskał wpływ istotny **„Praktyki ochrony danych"** 72%. Największy procentowy wynik we wpływach nieistotnych uzyskano dla tematu „Nieprzestrzeganie prawa ochrony środowiska" 81%.
- **Farmaceuci** wskazali wpływy istotne, w tym 4 w obszarze E. Farmaceuci nie wskazali żadnego z wpływów jak mało istotny. Wyniki pokazały, iż wg opinii tych interesariuszy nasze wpływy są średnie (nie zaprezentowano w raporcie) lub istotne Największy procentowy wynik wskazano wpływ istotny **„Segregacja i selektywna zbiórka odpadów, oraz zachęca kontrahentów do współpracy w celu maksymalizacji recyklingu"** 74%.
- Dostawcy wskazali 8 wpływów istotnych, w tym 4 w obszarze E. Jedocześnie wskazali 9 wpływów nieistotnych, w tym wszystkie w obszarze E. Najwyższy procentowy wynik we wpływach istotnych uzyskały tematy: **„Segregacja 0 i selektywna zbiórkę odpadów, oraz zachęcanie kontrahentów do współpracy w celu maksymalizacji recyklingu"** (70%) oraz „**Kształtowanie relacji z partnerami biznesowymi"** 70%. Największy procentowy wynik we wpływach nieistotnych uzyskano dla tematu „Wpływ na bioróżnorodność" (72%).

Podsumowując najistotniejszym wnioskiem dla Grupy PGF jest potwierdzenie wpływu i istotności we współpracy zarówno w upstreamie jak i downstreamie w temacie ochrony środowiska w zakresie segregacji i recyclingu odpadów.

Charakterystyczne i kluczowe dla nas jest również to, iż nasi Klienci, Farmaceuci, są zdania iż w obszarze zrównoważonego rozwoju nie ma tematów na które spółka, jako dostawca, nie ma wpływu. Każde działanie PGF ma wpływ (w mniejszym lub większym stopniu) na zrównoważony rozwój.

W następnych latach analizując istotność wpływów uwzględnimy fakt, iż kilka wpływów, szczególnie w obszarze E (woda, bioróżnorodność), zostało wskazanych przez interesariuszy jako mało istotne.

GRUPA INTERESARIUSZY	WPŁYWY NAJISTOTNIEJSZE					
	RAZEM >=55% dla odpowiedzi: 2 plus 3					
	E		**S**		**G**	
Pracownik			Przestrzeganie praw człowieka i prac pracowniczych, w tym dotyczących braku dyskryminacji	56%	Praktyki ochrony danych	72%
			Ochrona prywatności pracowników	55%		
			Zasady równości społecznej	55%		
Farmacuta	Wdrażanie praktyk związanych z opakowaniem	68%	Funkcjonowanie systemu ochrony zdrowia i jakości życia pacjentów w Polsce	56%		
	Segregacja i selektywna zbiórka zbiórka odpadów, oraz zachęca kontrahentów do współpracy w celu maksymalizacji recyklingu	74%				
	Skuteczna minimalizacja negatywnego wplywu ma zmiany klimatu poprzez ograniczenie swojego śladu węglowego	65%				
	Redukcja negatywnego wpływu na środowisko np. w obszarze logistyki, gospodarki odpadami) poprzez rozwiązania i inwestycje w technologie	61%				
Dostawca	Wdrażanie praktyk związanych z opakowaniem	62%	Funkcjonowanie systemu ochrony zdrowia i jakości życia pacjentów w Polsce	66%	Transparentne i zrównoważone praktyki biznesowe w sektorze zdrowia	62%
	Segregacja i selektywna zbiórka zbiórka odpadów, oraz zachęca kontrahentów do współpracy w celu maksymalizacji recyklingu	70%			Kształtowanie relacji z partnerami biznesowymi	70%
	Skuteczna minimalizacja negatywnego wplywu ma zmiany klimatu poprzez ograniczenie swojego śladu węglowego	56%				
	Redukcja negatywnego wpływu na środowisko np. w obszarze logistyki, gospodarki odpadami) poprzez rozwiązania i inwestycje w technologie	58%				

GRUPA INTERESARIUSZY	WPŁYWY NAJMNIEJ ISTOTNE					
	RAZEM >=55% dla odpowiedzi: 0 (brak wpływu) plus 1					
	E		**S**		**G**	
Pracownik	Zmiana klimatu	78%	Zachowanie równowagi pomiędzy życiem zawodowym a prywatnym pracowników	56%	Transparentne i zrównoważone praktyki biznesowe w sektorze zdrowia	56%
	Transport i logistyka	60%			Kształtowanie relacji z partnerami biznesowymi	59%
	Stosowanie substancji potencjalnie niebezpiecznych przy produkcji leczniczych	78%			Działalność lobbingowa i/lub zaangażowanie polityczne	80%
	Gospodarka opakowaniowa	61%				
	Gospodarka odpadami	61%				
	Wprowadzenie do środowiska mikrodrobin plastiku	69%				
	Wpływ na bioróżnorodność	81%				
	Wpływ na wodę i je zasoby	79%				
	Nieprzestrzegania prawa ochrony świodowiska	81%				
	Rozwiązania i inwestycje w technologie	56%				
Dostawca	Zmiana klimatu	62%				
	Transport i logistyka	58%				
	Stosowanie substancji potencjalnie niebezpiecznych przy produkcji leczniczych	68%				
	Gospodarka opakowaniowa	68%				
	Gospodarka odpadami	62%				
	Wprowadzenie do środowiska mikrodrobin plastiku	70%				
	Wpływ na bioróżnorodność	72%				
	Wpływ na wodę i je zasoby	70%				
	Nieprzestrzegania prawa ochrony świodowiska	62%				

SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM

Poniższa tabela zawiera wynik przeprowadzonej analizy podwójnej istotności wraz z perspektywą wiążącą tematy istotne z modelem biznesowym, strategią planami i/lub celami oraz powiązanymi politykami w wyodrębnionych wpływach, ryzykach i szansach.

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
E1 – Zmiany klimatyczne	Łagodzenie zmiany klimatu	Emisja CO_2 – scope 1, 2, 3		TAK	NIE	**Scope 1:** Spółka nie prowadzi działalności polegającej na spalaniu paliw w procesach technologicznych Spółka częściowo korzysta z własnych samochodów dostawczych elektrycznych, co wpływa na minimalizację emisji. Flota samochodów osobowych to samochody nowe, wyposażone w silniki typu mild hybrid, charakteryzujące się dość niskim spalaniem Spółka ma w swoich magazynach agregaty chłodnicze i klimatyzatory, monitoruje i raportuje wypływ czynników chłodniczych. **Scope 2:** Emisje z budynków biurowych i magazynowych nie mają charakteru ekscesywnego (brak działalności wysokoemisyjnej) **Scope 3:** Przemysł farmaceutyczny jako gałąź przemysłu chemicznego, zaliczany jest do przemysłu emitującego wysokie ilości CO_2 do atmosfery Transport kołowy w łańcuchu wartości (upstream i downstream) odgrywa w działalności spółki istotną rolę.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Odpowiedzialność, Kieruje nami troska o zespół, Apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Grupa aktywnie dba o efektywność energetyczną nieruchomości, inwestując w termoizolację, automatykę oraz modernizację instalacji grzewczo-chłodzących, co wspiera adaptację do zmian klimatu. Wszystkie inwestycje budowlane i modernizacyjne muszą spełniać aktualne normy techniczne, a także rygorystyczne wymagania temperaturowe wynikające z Prawa farmaceutycznego. Podstawową działalnością Grupy jest dystrybucja leków drogą lądową, której optymalizacja tras eliminuje udział emisji z paliw w śladzie węglowym. CELE/PLANY 2026: • Opracowanie planu redukcji ŚLADU WĘGLOWEGO w oparciu o opracowaną strategie ESG poprzez wdrożenie projektów weryfikujących, co w naszym modelu biznesowym w największym stopniu wpłynie na to ograniczenie. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
E1 – Zmiany klimatyczne	Energia	Zużycie energii w operacjach własnych i łańcuchu wartości	RYZYKA: FIN – wzrost wydatków, inwestycje w infrastrukturę oszczędzającą energię. SZANSE: FIN – poprawa efektywności energetycznej, zwiększenie udziału energii OZE.	TAK	TAK	W naszym modelu biznesowym znaczące zużycie energii pojawia się w następujących obszarach: **– logistyka – zasilanie magazynów, utrzymanie właściwej temperatury przechowywania produktów leczniczych**, – zasilanie samochodów elektrycznych, funkcjonowanie biura.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Odpowiedzialność, Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". W swoich strategiach Grupa zobowiązuje się do zwiększania efektywności energetycznej, redukcji zużycia energii oraz wykorzystania energii pochodzącej z własnych instalacji PV. CELE/PLANY 2026 • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG CELE/PLANY: 2026-2028 • Opierając się na kodeksie etycznym dla dostawców, rozszerzamy i kontynuujemy współpracę z kontrahentami, w tym dostarczającymi paliwa i energię. Tym samym wprowadzamy i ulepszamy w tych relacjach wymagania dotyczące ochrony środowiska.	2025 • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI
E2 – Zanieczyszczenie	Zanieczyszczenia powietrza	Zanieczyszczenia powietrza w operacjach własnych i łańcuchu wartości		TAK	NIE	**Spółka posiada własną flotę samochodów służbowych, emitujących spaliny.** Dodatkowo spółka ma 43 elektryczne samochody dostawcze. Spółka nie posiada procesów produkcyjnych opartych na spalaniu, dzięki czemu w operacjach własnych w niewielkim stopniu korzysta z paliw kopalnych. Zużycie to ogranicza się do pracy agregatów prądotwórczych zasilanych olejem napędowym oraz ogrzewania obiektów olejem opałowym czy gazem ziemnym.	STRATEGIA: „WARTOŚCI: Odpowiedzialność Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Spółka aktywnie optymalizuje swoją flotę dążąc do redukcji emisji poprzez optymalizację tras przejazdów oraz wprowadzanie do użytkowania modeli z nisko- i zeroemisyjnymi silnikami CELE/PLANY 2026 • Opracowanie planu redukcji ŚLADU WĘGLOWEGO w oparciu o opracowaną strategię ESG poprzez wdrożenie projektów weryfikujących, co w naszym modelu biznesowym w największym stopniu wpłynie na to ograniczenie. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG. CELE/PLANY 2027: • Opracowanie planu redukcji śladu węglowego poprzez optymalizację floty samochodów.	2025 • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
E3 – Zasoby wodne i morskie	Woda – zużycie wody	Wykorzystanie wody w łańcuchu wartości, w szczególności do produkcji produktów leczniczych		TAK	NIE	**Woda jest powszechnie używanym surowcem w przemyśle farmaceutycznym.** Spółka szacuje, że zużycie wody jest szczególnie wysokie po stronie dostawców spółki.	N/D	BRAK
E3 – Zasoby wodne i morskie	Woda – pobory wody	Pobór wody w łańcuchu wartości, w szczególności do produkcji produktów leczniczych		TAK	NIE	**Woda jest powszechnie używanym surowcem w przemyśle farmaceutycznym.** Spółka szacuje, że zużycie wody jest szczególnie wysokie po stronie dostawców spółki.	N/D	BRAK
E4 – Różnorodność biologiczna i ekosystemy	Bezpośrednie czynniki oddziaływania na utratę bioróżnorodności	Powierzchnia gruntów wyłączona pod działalność gospodarczą w łańcuchu wartości		TAK	NIE	Model biznesowy logistyka/ wykorzystanie przestrzeni magazynowej – przyjmujemy, że skala działalności wpływa na pogorszenie funkcji ekosystemów. **Magazyny spółki (13 obiektów na terenie Polski) są wynajmowane bądź leasingowane od podmiotów trzecich znajdujących się na terenach zurbanizowanych, przeznaczonych pod działalność gospodarczą.** Spółka nie weryfikuje lokalizacji zakładów produkcyjnych dostawców spółki w łańcuchu wartości.	N/D	BRAK

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
E5 – Gospodarka o obiegu zamkniętym	Wpływy zasobów, w tym wykorzystanie zasobów	Wykorzystanie przez Spółkę (upstream – łańcuch dostaw) znaczącej ilości zasobów nieodnawialnych i/ lub kopalnych: – paliwa w środkach transportu – energia elektryczna inna niż OZE – gaz – olej napędowy Wpływ spółki na środowisko poprzez zakup materiałów opakowaniowych na potrzeby operacji własnych		TAK	NIE	W modelu biznesowym na wykorzystanie zasobów wpływają: – nasze własne zakupy, konieczne do funkcjonowania naszej firmy i świadczenia dostarczania leków do klientów – nasze własne usługi – zużycie zasobów naturalnych przez producentów tych produktów, które dystrybuujemy Spółka nie posiada szczegółowych informacji o wpływie i wykorzystaniu zasobów w łańcuchu wartości. Jednocześnie spółka ma świadomość, że producenci energii dostarczający prąd do magazynów i biur spółki korzystają z zasobów nieodnawialnych. **Biorąc pod uwagę doświadczenia biznesowe oraz informacje rynkowe przyjmujemy, że skala wykorzystania zasobów naturalnych do produkcji towarów, które spółka dystrybuuje, jest wysoka.** Spółka dokonuje dużych zakupów materiałów opakowaniowych na potrzeby działalności dystrybucyjnej. Spółka redukując ilość kupowanych opakowań, korzysta z plastikowych pojemników transportowych wielokrotnego użytku, dostarczając produkty do aptek.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Odpowiedzialność Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Pracujemy nad optymalizacją w zakresie zrównoważonego podejścia do środowiska, w związku z tym grupa opracowała strategie ESG która wyznacza cele i wskaźniki wspierające ten proces. Obejmują one wykorzystanie paliw i opakowań oraz zużycie energii. Realizując tę strategię monitorujemy na bieżąco wykorzystywane w działalności zasoby w tym w szczególności energię elektryczną, paliwo oraz opakowania wykorzystywane do produkcji preparatów i logistyki. CELE/PLANY 2026 • Optymalizacja wykorzystywanych zasobów w oparciu o strategie ESG poprzez wdrożenie projektów weryfikujących, co w naszym modelu biznesowym w największym stopniu wpłynie na ich zużycie. • Realizacja celów (wskaźniki) uchwalonej strategii ESG. CELE/PLANY 2026-2028: • W oparciu o kodeks etyczny dla dostawców, opracowany w 2024 roku oraz Procedurę Zakupową systematycznie poszerzamy zakres kooperacji z kolejnymi partnerami. Równocześnie ulepszamy tę współpracę, integrując w niej wymagania z zakresu ochrony środowiska, ze szczególnym uwzględnieniem zasad odpowiedzialnych zakupów i zrównoważonego wykorzystania zasobów w naszej działalności.	2025 • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW • PROCEDURA ZAKUPU TOWARÓW NIEHANDLOWYCH I USŁUG NIEMATERIALNYCH

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
E5 – Gospodarka o obiegu zamkniętym	Wypływy zasobów związane z produktami i usługami	Wpływ Grupy na środowisko poprzez wprowadzanie na rynek produktów marek własnych w opakowaniach plastikowych i kartonowych		TAK	NIE	**Priorytetem dla Spółki w zakresie doborów materiałów opakowaniowych do produkcji marek własnych jest ich jakość i możliwość wykorzystania w przemyśle farmaceutycznym,** bezpieczeństwo używania w kontakcie z preparatami przeznaczonymi do spożycia bądź kontaktu ze skórą oraz zapewnienie właściwych warunków przechowywania produktów.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Odpowiedzialność Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Działając w oparciu o zaktualizowaną Procedurę Zakupów oraz Kodeks Etyczny dla dostawcówo realizujemy zakupy związane z marką własną wybierając dostawców, dla których zrównoważone podejście do środowiska jest istotnym elementem podejścia do współpracy. CELE/PLANY 2026-2028: • W oparciu o kodeks etyczny dla dostawców, opracowany w 2024 roku oraz Procedurę Zakupową systematycznie poszerzamy zakres kooperacji z kolejnymi partnerami. Równocześnie ulepszamy tę współpracę, integrując w niej wymagania z zakresu ochrony środowiska, ze szczególnym uwzględnieniem zasad odpowiedzialnych zakupów i zrównoważonego wykorzystania zasobów w naszej działalności.	2025 • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW • PROCEDURA ZAKUPU TOWARÓW NIEHANDLOWYCH I USŁUG NIEMATERIALNYCH
E5 – Gospodarka o obiegu zamkniętym	Odpady	Produkcja odpadów w łańcuchu wartości u klienta i pacjenta poprzez niewłaściwe postępowanie z odpadem opakowaniowym i/ lub lekiem Wpływ Grupy na środowisko poprzez utylizację odpadów opakowaniowych Recykling segregowanych odpadów magazynowych (papier, tworzywa sztuczne) na poziomie >90%. Produkcja odpadów komunalnych o różnych frakcjach		TAK	NIE	Grupa nie posiada ani nie gromadzi obecnie informacji na temat ilości odpadów wytwarzanych przez kontrahentów w łańcuchu wartości, ani na temat sposobu gospodarowania tymi odpadami czy poziomu recyklingu u poszczególnych podmiotów. Jest to wynikiem faktu, że **Grupa operuje ze znaczną liczbą kontrahentów, których zakłady wytwórcze zlokalizowanych w różnych częściach świata, co implikuje szeroki zakres wpływu i złożoność tego obszaru działania.** Spółka produkuje znaczną ilość odpadów opakowaniowych. Odpady te podlegają segregacji i są przekazywane do recyklingu do wyspecjalizowanych podmiotów. Spółka produkuje odpady komunalne we wszystkich ośrodkach prowadzenia swojej działalności na terenie całego kraju.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Odpowiedzialność Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Grupa monitoruje ilości odpadów wg. klasyfikacji BDO, przeprowadziła kampanię informacyjną o konieczności skutecznej selekcji odpadów a swoich kontrahentów obliguje do stosowania zapisów kodeksu etycznego dla dostawców. CELE/PLANY 2026 • Optymalizacja procesu ochrony środowiska w szczególności przez pryzmat zbierania i utylizacji odpadówo rozpoczęła się w roku 2025 i będzie kontynuowana. Główne założenie to zatrudnienie specjalisty w tym obszarze oraz wykonanie audytów zerowych weryfikujących prawidłowość realizacji procesu odpadowego. • Realizacja celów (wskaźniki) uchwalonej strategii ESG. CELE 2026-2028: • W oparciu o kodeks etyczny dla dostawców, opracowany w 2024 roku oraz Procedurę Zakupową systematycznie poszerzamy zakres kooperacji z kolejnymi partnerami. Równocześnie ulepszamy tę współpracę, integrując w niej wymagania z zakresu ochrony środowiska, ze szczególnym uwzględnieniem zasad odpowiedzialnych zakupów i zrównoważonego wykorzystania zasobów w naszej działalności.	2025 • PROCEDURA GOSPODARKI ODPADAMI • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Własni pracownicy	Warunki pracy: Bezpieczeństwo zatrudnienia	Zapewnianie stabilnych miejsc pracy dających poczucie bezpieczeństwa zatrudnienia Przestrzeganie przepisów prawa pracy (zapewnienia bezpiecznego, stabilnego miejsca pracy) Oferowanie szerokiego pakietu benefitow dla pracowników	RYZYKA: OPR – utrata pracowników, wysoka rotacja pracowników, ograniczenia w pozyskiwaniu wykwalifikowanych pracowników PR – negatywne postrzeganie jako pracodawcy, długoterminowa utracona pozycja wiarygodnego pracodawcy; zmiany prawne/ wzrost minimalnego wynagrodzenia FIN – pogorszenie efektywności, wyższy koszt zatrudniania pracowników. SZANSE: PR – pozycja pracodawcy przestrzegającego praw pracowniczych, zapewniającego benefity i stabilność zatrudnienia – szansa na więcej ofert pracy.	TAK	TAK	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, dlatego naszym priorytetem jest zapewnienie Im poczucia bezpieczeństwa zatrudnienia, w tym celu **pracujemy w oparciu o wdrożone zasady, regulaminy i procedury obowiązujące w GK PGF**.	STRATEGIA: „WARTOŚCI: Współpraca: Dzięki wspólnym celom i działaniom opartym na szacunku, otwartej komunikacji i wzajemnemu wsparciu budujemy partnerskie relacje i zgrany zespół, który pozwala rosnąć w siłę naszej organizacji i Aptekom." Pracownicy są bazą, na której opieramy działanie firmy. Bez zapewnienia stabilnych miejsc pracy, realizacja wizji, misji i strategii firmy nie byłaby możliwa. CELE/PLANY 2026: • Działania employer brandingowe wzmacniające wizerunek PGF jako atrakcyjnego pracodawcy, dalszy rozwój współpracy z uczelniami (zwłaszcza kierunkami zgodnymi z potrzebami biznesu – farmacja, logistyka, zarządzanie, itp.), uczestnictwo w targach pracy i wydarzeniach branżowych • Kontynuacja dotychczasowych działań wg wdrożonych polityk i procedur dla utrzymania bezpieczeństwa zatrudnianych pracowników, dostosowanie dokumentów HR do wymogów dyrektywy UE o równości wynagrodzeń • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • REGULAMIN PRACY • REGULAMIN WYNAGRO DZEŃ • PROCEDURA MBO • POLITYKA SZKOLENIOWA • PROCEDURA RZECIWDZIAŁANIA MOBBINGOWI I DYSKRYMINACJI • PROCEDURA ZATRUDNIANIA PRACOWNIKÓW

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Właśni pracownicy	Warunki pracy: Czas pracy	Praktyki organizacji czasu pracy ukierunkowane na zapewnienie właściwej obsady bez konieczności generowania nadgodzin Możliwosc elastycznych grafików pracy System zmianowy wynikający ze specyfiki działalności firmy, może oddziaływać negatywnie na komfort pracowników		TAK	TAK	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, dlatego n**aszym celem jest taka organizacja pracy aby,** • **nasi pracownicy nie byli obciążani pracą w nadgodzinach** poza wyjątkowymi sytuacjami, ma to odzwierciedlenie w statystykach liczby nadgodzin. • **grafiki czasu pracy dostosowywać w miarę możliwości organizacji do potrzeb pracowników.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Odpowiedzialność Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Zależy nam na zapewnieniu potrzebnych leków na czas, dlatego organizacja czasu pracy, w tym grafiki czasu pracy są elementem będącym częścią bieżącego funkcjonowania, podlegają analizie i uwadze z naszej strony. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja działań zabezpieczająca proces kontroli czasu pracy poprzez stosowanie odpowiednich regulaminów i procedur obowiązujących w GK PGF i realizację celów z uchwalonej strategii ESG (wskaźniki). Kontynuacja ograniczenia nadgodzin do minimum. Dbałość o dopasowanie grafików do potrzeb pracowników.	2025 • REGULAMIN PRACY • REGULAMIN WYNAGRODZEŃ
S1 – Właśni pracownicy	Warunki pracy: Odpowiednia płaca	Transparentne, zrozumiałe dla pracowników zasady wynagradzania ujęte w obowiązujących regulaminach/ procedurach Płace pracowników magazynowych na poziomie rynkowym bądź powyżej Rosnące oczekiwania wobec wydajności pracy wynikające z rosnących kosztów pracowniczych	RYZYKA: FIN – zmiany prawne – wzrost płac, wyższy koszt zatrudniania pracowników OPR – nieadekwatne płace vs rynek i oczekiwania, w konsekwencji niska jakość pracowników, zwiększona rotacja	TAK	TAK	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. • Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, dlatego **naszym priorytetem jest zabezpieczenie odpowiedniej płacy dla każdego z naszych pracowników** co znajduje odzwierciedlenie we wdrożonych zasadach, regulaminach i procedurach obowiązujących w GK PGF.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Współpraca: Dzięki wspólnym celom i działaniom opartym na szacunku, otwartej komunikacji i wzajemnemu wsparciu budujemy partnerskie relacje i zgrany zespół, który pozwala rosnąć w siłę naszej organizacji i Aptekom." CELE/ PLANY 2026: • Kontynuacja dotychczasowej polityki w tym zakresie, • Cykliczna weryfikacja wartościowania stanowisk związku z dyrektywą unijną w sprawie równości wynagrodzeń, • Przestrzeganie prawidłowości przypisania stanowisk wg wdrażanego bilansu kompetencji. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • REGULAMIN PRACY • REGULAMIN WYNAGRODZEŃ • PROCEDURA MBO

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Właśni pracownicy	Warunki pracy: Dialog społeczny (dialog ze stroną pracowniczą)	Uwzględnianie opinii i potrzeb pracowników w działalności firmy – organizacja zachęca i prowadzi regularny dialog z pracownikami (w tym także z potencjalnymi pracownikami) i wdraża działania na podstawie otrzymanych informacji Brak możliwości pełnego uwzględniania opinii/potrzeb pracowników przez firmę Przekazywanie informacji, które pomagają zrozumieć pracownikom w jakiej kondycji jest firma		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, dlatego **wspieramy udział i zaangażowanie naszych pracowników w działalność związkową i bycie przedstawicielami grup pracowniczych.** Zasadą jest w GK PGF cykliczna komunikacja z przedstawicielami organizacji pracowniczych.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Współpraca: Dzięki wspólnym celom i działaniom opartym na szacunku, otwartej komunikacji i wzajemnemu wsparciu budujemy partnerskie relacje i zgrany zespół, który pozwala rosnąć w siłę naszej organizacji i Aptekom." Prowadzimy dialog wewnętrzny z przedstawicielami Związków Zawodowych, Komisją Socjalną oraz wszystkimi pracownikami poprzez cykliczne spotkania, opiniowanie, konsultowanie istotnych dokumentów firmy. Zbieramy opinie pracowników poprzez badania opinii pracowniczej oraz podejmujemy działania po jej przeprowadzeniu. Odbywają się spotkania z Zarządem według harmonogramu/ kwartalnie „Porozmawiajmy o PGF" – dla wszystkich pracowników. CELE/ PLANY 2026: • Kontynuacja działań dotyczących otwartej komunikacji z pracownikami – kontynuacja projektu POROZMAWIAJMY O PGF oraz innych cyklicznych kanałów komunikacji, alertów o zdarzeniach i obowiązkach oraz prowadzenie ankiety satysfakcji pracowniczej. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • REGULAMIN PRACY
S1 – Właśni pracownicy	Warunki pracy: Wolność zrzeszania się, istnienie rad zakładowych oraz prawa pracowników do informacji, konsultacji i uczestnictwa	Poszanowanie prawa człowieka do zrzeszania się. Regularna współpraca ze związkiem zawodowym NZSS Solidarność i z przedstawicielami pracowników w ZFŚS		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób dlatego wspieramy udział i zaangażowanie naszych pracowników w działalność związkową i bycie przedstawicielami grup pracowniczych. **Zasadą jest w GK PGF cykliczna komunikacja z przedstawicielami organizacji pracowniczych.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Współpraca: Dzięki wspólnym celom i działaniom opartym na szacunku, otwartej komunikacji i wzajemnemu wsparciu budujemy partnerskie relacje i zgrany zespół, który pozwala rosnąć w siłę naszej organizacji i Aptekom." CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja przestrzegania praw pracowniczych w zakresie możliwości zrzeszania i prowadzenia dialogu pracodawcy ze Związkami Zawodowi.	2025 • REGULAMIN PRACY • REGULAMIN WYNAGRODZEŃ

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Własni pracownicy	Warunki pracy: Rokowania zbiorowe, w tym odsetek pracowników objętych układami zbiorowymi	Regularna współpraca z Organizacją Związków Zawodowych. Wspólna decyzyjność dotycząca warunków pracy i płacy. Brak układów zbiorowych		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób dlatego wspieramy udział i zaangażowanie naszych pracowników w działalność związkową i bycie przedstawicielami grup pracowniczych. **Zasadą jest w GK PGF cykliczna komunikacja z przedstawicielami organizacji pracowniczych.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) „WARTOŚCI: Współpraca: Dzięki wspólnym celom i działaniom opartym na szacunku, otwartej komunikacji i wzajemnemu wsparciu budujemy partnerskie relacje i zgrany zespół, który pozwala rosnąć w siłę naszej organizacji i Aptekom." CELE/ PLANY 2026: • Kontynuacja przestrzegania praw pracowniczych w zakresie możliwości zrzeszania i prowadzenia dialogu pracodawcy ze Związkami Zawodowi.	2025 • REGULAMIN PRACY • REGULAMIN WYNAGRODZEŃ
S1 – Własni pracownicy	Warunki pracy: Równowaga między życiem zawodowym a prywatnym	Dbałość o wypoczynek pracowników – zachęcamy naszych pracowników do planowania i realizacji urlopów Zachęcanie pracowników do aktywności fizycznej, sportowej, zdrowotnej poza godzinami pracy - oferujemy szeroki pakiet benefitów dla pracowników wspierając pracowników poza pracą W PGF S.A. praca realizowana jest głównie w modelu stacjonarnym ze względu na specyfikę procesów operacyjnych, przy jednoczesnej możliwości korzystania z okazjonalnej pracy zdalnej oraz pracy zdalnej zgodnej z przepisami prawa, dostępnej dla wybranych stanowisk i sytuacji pracowniczych		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (cen- trach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób dlatego dbałość **o dobrą kondycję, brak przeciążenia i wykorzystanie dostępnego urlopu traktujemy jako istotną zasadę w działaniach,** co ma odzwierciedleniu w regulaminach obowiązujących w GK PGF.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Wizja ta wyraża się w codziennych działaniach (...)To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na wartościach i długofalowa wizja rozwoju. WARTOŚCI: Odpowiedzialność - Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Organizujemy integracje pracownicze oraz dostęp do bezpłatnego wsparcia prawnego i psychologicznego. Grafiki czasu pracy uzgadniamy z wyprzedzeniem, uwzględniając potrzeby osobiste pracownika, w zależności od możliwości organizacji. Przygotowujemy plany urlopowe dla całej organizacji. Wysyłamy komunikację wewnętrzną zachęcającą do skorzystania z urlopów. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja kompleksowo wszystkich wcześniejszych działań. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • REGULAMIN PRACY • PROCEDURA OCHRONY INFORMACJI I DANYCH OSOBOWYCH NA POTRZEBY WYKONYWANIA PRACY ZDALNEJ

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Własni pracownicy	Warunki pracy: BHP	Zapewniamy bezpieczne i komfortowe warunki pracy Zachęcamy pracowników do dbałości o zdrowie System zmianowy wynikający ze specyfiki działalności firmy, może oddziaływać negatywnie na komfort pracowników Zapewnienie ciągłości dostaw wymaga pracy w systemie 24h/7 dlatego pracownicy magazynowi wykonują pracę na zmiany		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, a ich **bezpieczeństwo stanowi kluczowy element naszego postępowania**, co znajduje odzwierciedlenie we wdrożonych zasadach, regulaminach i instrukcjach obowiązujących w GK PGF. W 2025 roku powołano i zatrudniono osobę na stanowisko Dyrektora ds. Bezpieczeństwa oraz BHP.	„Strategia PGF NEXT WARTOŚCI: Odpowiedzialność - Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Bezpieczeństwo naszych pracowników jest dla nas kluczowym priorytetem. Stworzenie bezpiecznego środowiska pracy wpływa na zdrowie i samopoczucie naszych pracowników. Dokładamy wszelkich starań, aby nasze procesy i procedury BHP były zgodne z obowiązującymi przepisami i standardami. Warunki pracy we wszystkich naszych lokalizacjach spełniają wymogi BHP i są komfortowe dla naszych pracowników. Nie mamy szkodliwych warunków. Miejsce pracy jest zgodne z PF i DPD. CELE/ PLANY 2026: • Kontynuacja działań, w tym uwzględnianie potrzeb pracowniczych w ustalaniu harmonogramu zmian oraz wsparcie edukacyjnymi webinariami. • Pomiar skali incydentów i wypadków w pracy. Reagowanie na zagrożenia.	2025 • REGULAMIN PRACY • KSIĘGA INSTRUKCJI BHP
S1 – Własni pracownicy	Równe traktowanie i równość szans: Równouprawnienie płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości	Dbamy o równouprawnienie płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, dlatego **naszym priorytetem jest zabezpieczenie równości wynagrodzeń oraz równouprawnienia płci,** co znajduje odzwierciedlenie we wdrożonych zasadach, regulaminach i procedurach obowiązujących w GK PGF.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Wizja ta wyraża się w codziennych działaniach (...)To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na wartościach i długofalowa wizja rozwoju. WARTOŚCI: Odpowiedzialność - Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Traktujemy priorytetowo działania w zakresie równego traktowania pracowników, w szczególności w zakresie kluczowego dla zatrudnionych tematu, tj. wynagrodzenia. Obliczyliśmy wskaźnik luki płacowej, by dokonać prawidłowej oceny zjawiska. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja działań. • Przeprowadzenie szczegółowego przeglądu polityki wynagradzania we wszystkich spółkach w grupie. • Kontynuacja cykliczna wartościowania stanowisk. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • REGULAMIN PRACY • REGULAMIN WYNAGRODZEŃ • PROCEDURA MBO

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Własni pracownicy	Równe traktowanie i równość szans: Szkolenia i rozwój umiejętności	Zapewniamy szkolenia i możliwości rozwijania umiejętności dla wszystkich pracowników		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z apteKami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, w związku z tym **organizujemy środowisko pracy w GK PGF umożliwiające szkolenia i rozwój umiejętności w równym stopniu dla każdego poprzez wdrożone zasady i rozwój działań w tym obszarze.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Wizja ta wyraża się w codziennych działaniach (...)To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na wartościach i długofalowa wizja rozwoju." Dostosowujemy szkolenia do potrzeb różnych grup pracowniczych. Organizujemy zarówno szkolenia grupowe, jak i indywidualne. › W 2025 roku odbył się cykl szkoleń skierowany do przełożonych na wszystkich szczeblach zarządzania dotyczących w szczególności zgodności z prawem oraz przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji. › Specjaliści w zależności od potrzeb szkoleniowych byli dokształcani w zakresie umiejętności obsługi programów informatycznych, negocjacji i wielu innych. › Pracownicy magazynowi byli przeszkoleni w zakresie przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji oraz funkcjonowania w trybie pracy zmianowej. Przeprowadzane były szkolenia jakościowe. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja działań rozwojowych w odpowiedzi na bieżące potrzeby w organizacji. • Dalszy rozwój platformy szkoleniowej. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG. • Wprowadzenie rocznej okresowej oceny pracy. • Uruchomienie pilotażowego programu Talent Development dla top 10-12 talentów w organizacji.	2025 • POLITYKA SZKOLENIOWA
S1 – Własni pracownicy	Równe traktowanie i równość szans: Zatrudnienie i integracja osób z niepełnsprawnościami	Wspieramy osoby z niepełnosprowno-ściaminiepeł-nosprawnościami przyznając im dodatkowy benefit w ramach ZFŚŚ		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z apte- kami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, w związku z tym w **GK PGF organizujemy środowisko pracy pozwalające na integrację i zatrudnianie osób niepełnosprawnościami** poprzez wdrożone zasady i rozwój działań w tym obszarze.	„Strategia PGF NEXT WARTOŚCI: Odpowiedzialność - Kieruje nami troska o zespół, apteki i środowisko, w którym działamy (...)". Jako organizacja jesteśmy otwarci na zatrudnianie osób z niepełnosprawnościami. Jedna z naszych spółek jest zakładem pracy chronionej, w której 68% pracowników to osoby niepełnosprawne. W większości są to osoby z dysfunkcją słuchu i mowy. W całej organizacji 4,65% pracowników stanowią osoby z niepełnosprawnościami. CELE/ PLANY 2026: • Kontynuacja działań.	2025 • REGULAMIN PRACY

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Własni pracownicy	Równe traktowanie i równość szans: Środki zapobiegania przemocy i nękaniu w miejscu pracy	Nie tolerujemy żadnych przykładów przemocy i nękania w miejscu pracy. Mamy wdrożone odpowiednie procedury i szybko reagujemy		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z apte- kami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, w związku z tym **zapobiegamy przemocy, nękaniu, mobbingowi i dyskryminacji w środowisku pracy poprzez wdrożone zasady,** regulaminy i procedury obowiązujące w GK PGF.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Wizja ta wyraża się w codziennych działaniach (...)To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na wartościach i długofalowa wizja rozwoju." Nie akceptujemy dyskryminacji, mobbingu ani żadnych praktyk pracy przymusowej. Każdy pracownik jest zobligowany do przestrzegania, wcielania w życie i aktywnego promowania w relacjach z otoczeniem postanowień Kodeksu Etyki oraz nowowdrożonych zasad wynikających z Procedury Przeciwdziałania Mobbingowi i Dyskryminacji. Wszelkie zachowania nieetyczne, niezgodne z przyjętymi zasadami można zgłaszać za pośrednictwem określonych kanałów komunikacji – mailowo lub telefonicznie (telefon zaufania). Mamy również system zgłaszania naruszeń, który umożliwia pracownikom dokonywanie zgłoszeń w bezpieczny sposób. Pracownicy mogą kontaktować się z bezpośrednim przełożonym, działem HR, Działem Zgodności i Zarządzania Ryzykiem. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja działań. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • REGULAMIN PRACY • KODEKS ETYKI • PROCEDURA PRZECIWDZIAŁANIA MOBBINGOWI I DYSKRYMINACJI
S1 – Własni pracownicy	Równe traktowanie i równość szans: Różnorodność	Wszystkie stanowiska pracy są możliwe do wykonywania dla obu płci, co wyróżnia nas na tle innych firm o strukturze magazynowej Mamy niski odsetek kobiet na najwyższych stanowiskach zarządzających (poziom executives) Wspieramy różnorodność, dbamy o tworzenie środowiska bez dyskryminacji i mobbingu		TAK	TAK	Praca ludzka zapewnia naszej spółce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybucyjnych): dostarczanie, przechowywanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontaktem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, a ich **równe traktowanie i zapewnianie równości szans znajduje odzwierciedlenie we wdrożonych zasadach**, regulaminach i procedurach obowiązujących w GK PGF.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Wizja ta wyraża się w codziennych działaniach (...)To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na wartościach i długofalowa wizja rozwoju." W naszej organizacji zapewniamy równe szanse zawodowe dla wszystkich pracowników niezależnie od płci. O zatrudnieniu lub awansie na dane stanowisko decydują kompetencje, doświadczenie oraz zaangażowanie. Na stanowiskach magazynowych występuje niewielki wysiłek fizyczny, więc praca możliwa jest dla każdej płci. Wyróżnia to nas tle innych firm o strukturze magazynowej, gdyż najczęściej występuje zależność wysiłku fizycznego od możliwości pracy na takich stanowiskach. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja działań. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • REGULAMIN PRACY • KODEKS ETYKI • PROCEDURA PRZECIWDZIAŁANIA MOBBINGOWI I DYSKRYMINACJI • PROCEDURA ZATRUDNIANIA PRACOWNIKÓW

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S1 – Własni pracownicy	Inne prawa pracowni-cze/ Inne prawa związane z pracą: Prywatność (prawo do prywatno-ści).	Wdrażamy działania zapewniające ochronę prywatno-ści naszych pracow-ników		TAK	NIE	Praca ludzka zapewnia naszej spół-ce funkcje logistyczne realizowane w magazynach (centrach dystrybu-cyjnych): dostarczanie, przechowy-wanie, konfekcjonowanie leków. 70% naszych pracowników dba, by pacjenci mieli dostępność leków w aptekach na właściwym poziomie. Pozostałe 30% zajmuje się kontak-tem z aptekami, dostawcami i wsparciem biznesu. Pracownicy w naszym modelu biznesowym stanowią kluczowy zasób, w związku z tym **zapew-niamy pracownikom ochronę ich prywatności poprzez wdrożone zasady, regulaminy i procedury obowiązujące w GK PGF.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Wizja ta wyraża się w codziennych działaniach (...)To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na wartościach i długofalowa wizja rozwoju." Dbamy o ochronę prywatności naszych pracowników, nie udostępniamy informacji na temat naszych pracowników osobom niepowołanym. Posiadamy polityki ochrony danych osobowych, mamy wdrożone zabezpieczenia takie jak szyfrowanie danych i kontrola dostępu do systemów. Przeprowadzamy cyklicznie szkolenia online na temat ochrony i bezpieczeństwa danych osobowych. W roku 2025 przeszkolenie objęło 96% pracowników. CELE/ PLANY 2026: • Kontynuacja działań.	2025 • REGULAMIN PRACY • KODEKS ETYKI • PROCEDURA PRZECIWDZIAŁA-NIA MOBBINGOWI I DYSKRYMINACJI • POLITYKA OCHRO-NY DANYCH OSO-BOWYCH • PROCEDURA ZARZĄ- DZANIA INCYDENTAMI I NARUSZENIAMI W ZA- KRESIE DANYCH OSOBO-WYCH, • POLITYKA BEZPIE-CZEŃSTWA SI
S2 – Pracownicy w łańcuchu wartości	Warunki pracy: Bezpie-czeństwo zatrudnie-nia	Organizacja przyjmuje, iż może mieć wpływ na wystąpienia niepożądanych działań w regionach produkcji składników do leków poza UE. Nie możemy wykluczyć naszego pośredniego wpływu na pracowników w łańcuchu dostaw Ocena jakościowa wpływu (zgodnie z przepisami Dyrektywy)		TAK	NIE	**Kooperacja pośrednia z pracowni-kami w łańcuchu dostaw poprzez współpracę z dostawcami pro-duktów farmaceutycznych** i usług niezbędnych na potrzeby naszej podstawowej działalności.	PLAN 2026-2028: • Docelowo zmiana polityki na następne lata, aby pozyskać wiedzę w zakresie pracowników w łańcuchu wartości, w tym w szczególności rozbudowanie dialogu z interesa-riuszami, ustalenie założeń, harmonogramu i priorytetów dla tych działań. • Konsekwentne zwiększanie liczby dostawców współ-pracujących z nami w oparciu o wdrożony w 2024 roku Kodeks etyczny dla dostawców.	2025 • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW • PROCEDURA ZGŁASZANIA NARUSZEŃ

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S2 – Pracownicy w łańcuchu wartości	Równe traktowanie	Organizacja przyjmuje, iż może mieć wpływ na wystąpienia niepożądanych działań w regionach produkcji składników do leków poza UE. Nie możemy wykluczyć naszego pośredniego wpływu na pracowników w łańcuchu dostaw. Ocena jakościowa wpływu (zgodnie z przepisami Dyrektywy)		TAK	NIE	Kooperacja pośrednia z pracownikami w łańcuchu dostaw poprzez współpracę z dostawcami produktów farmaceutycznych i usług niezbędnych na potrzeby naszej podstawowej działalności.	PLAN 2026-2028: • Docelowo zmiana polityki na następne lata, aby pozyskać wiedzę w zakresie pracowników w łańcuchu wartości, w tym w szczególności rozbudowanie dialogu z interesariuszami, ustalenie założeń, harmonogramu i priorytetów dla tych działań. • Konsekwentne zwiększanie liczby dostawców współpracujących z nami w oparciu o wdrożony w 2024 roku Kodeks etyczny dla dostawców.	2025 • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW • PROCEDURA ZGŁASZANIA NARUSZEŃ
S4	Bezpieczeństwo osobiste konsumentów lub użytkowników końcowych: Bezpieczeństwo osoby	Zapewnienie dostarczenia produktów leczniczych zgodnie z wymogami prawa/ właściwe przechowywanie/ transport w odpowiednich warunkach		TAK	NIE	Dostarczanie i sprzedaż leków do aptek zgodnie z wymogami Prawa farmaceutycznego i Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej **– przechowywanie i transport we właściwych warunkach** **– zapewnienie dostępności leków na rynku.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta” To kierunek działania PGF, który łączy pracowników, farmaceutów, partnerów biznesowych i dostawców wokół wspólnego celu: poprawy jakości życia i zdrowia pacjentów. (...) Odpowiedzialność: Kieruje nami troska o zespół, Apteki i środowisko, w którym działamy. Mając świadomość, jak ważnym dla Aptek oraz pacjentów jest zapewnienie dostępu do potrzebnych leków, stawiamy na rzetelność i szybkość w działaniu oraz konsekwentne wywiązywanie się z przyjętych zobowiązań.” CELE 2025: • Realizacja wskaźników jakościowych zapewniających bezpieczeństwo i dostępność leków • Założenie i rozwój fundacji „PRZY TOBIE” – wsparcie dla pacjentów CELE/ PLANY 2026: • Kontynuacja działania w oparciu o wskaźniki jakościowe. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • KSIĘGA JAKOŚCI/ PROCEDURY I INSTRUKCJE JAKOŚCIOWE • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
S4	Włączenie społeczne konsumentów lub użytkowników końcowych: Dostęp do produktów i usług.	Zapewnienie ciągłości dostaw i dostępności leków dla pacjentów		TAK	NIE	Dostarczanie/sprzedaż leków do aptek zgodnie z wymogami Prawa farmaceutycznego – **zapewnienie dostępności leków na rynku**.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta” To kierunek działania PGF, który łączy pracowników, farmaceutów, partnerów biznesowych i dostawców wokół wspólnego celu: poprawy jakości życia i zdrowia pacjentów. (...) Odpowiedzialność: Kieruje nami troska o zespół, Apteki i środowisko, w którym działamy. Mając świadomość, jak ważnym dla Aptek oraz pacjentów jest zapewnienie dostępu do potrzebnych leków, stawiamy na rzetelność i szybkość w działaniu oraz konsekwentne wywiązywanie się z przyjętych zobowiązań.” CELE 2025: • Realizacja wskaźników jakościowych zapewniających bezpieczeństwo i dostępność leków. • Cel związany z zmianą sposobu zamówień (wykorzystanie do wyliczeń prognozy popytu) zrealizowany na 75%. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja działań w zakresie analizy wskaźników jakościowych. • Kontynuacja prac nad zmianą sposobu zamówień w oparciu o prognozę popytu (faza testów w oparciu o zbudowany nowy algorytm i dalsze wdrożenie). • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • KSIĘGA JAKOŚCI/ PROCEDURY I INSTRUKCJE JAKOŚCIOWE • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI
INNE	INNE 1: Bezpieczeństwo produktu	Zapewnienie dostarczenia produktów leczniczych zgodnie z wymogami prawa; właściwe przechowywanie; transport w odpowiednich warunkach		TAK	NIE	**Dostarczanie i sprzedaż leków do aptek zgodnie z wymogami Prawa farmaceutycznego i Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej – przechowywanie i transport we właściwych warunkach**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta” To kierunek działania PGF, który łączy pracowników, farmaceutów, partnerów biznesowych i dostawców wokół wspólnego celu: poprawy jakości życia i zdrowia pacjentów. (...) Odpowiedzialność: Kieruje nami troska o zespół, Apteki i środowisko, w którym działamy. Mając świadomość, jak ważnym dla Aptek oraz pacjentów jest zapewnienie dostępu do potrzebnych leków, stawiamy na rzetelność i szybkość w działaniu oraz konsekwentne wywiązywanie się z przyjętych zobowiązań” CELE 2025: • Realizacja wskaźników jakościowych zapewniających bezpieczeństwo i dostępność leków. • Cel - zapewnienie braku odchyleń w temperaturach transportu i magazynowania - zrealizowany na poziomie 99,5% CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja działania w oparciu o wskaźniki jakościowe. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG..	• KSIĘGA JAKOŚCI/ PROCEDURY I INSTRUKCJE JAKOŚCIOWE

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
G1 – Postępowanie biznesowe	Kultura korpora-cyjna	Tworzenie transparentnej kultury korpo-racyjnej, stosowanie etycznych praktyk biznesowych	SZANSE: OPR – zaangażowa-nie pra- cowników, większe możliwości pozyskania pracow-ników PR – budowanie wi-zerunku dobrego pra-codawcy/partnera, w konsekwencji dobra pozycja biznesowa na rynku FIN – niska skala nad-użyć RYZYKA: OPR – utrata pracow-ników, utrudnione możliwości pozy- skania pracowników PR – pogorszenie wizerunku firmy, w konsekwencji słabsza pozycja biznesowa na rynku FIN – pojawienia się nadużyć, w konse-kwencji straty, kary	TAK	TAK	**PGF SA** jako spółka notowana na rynku Catalyst prowadzonym przez GPW **dba o wysokie standardy po-stępowania w biznesie.** Budujemy wpływ w obszarze praktyk biznes-owych, rozwijając kulturę korporacyj-ną w oparciu o regulacje zewnętrz-ne i wewnętrzne w zakresie całego modelu biznesowego.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" To kierunek działania PGF, który łączy pracowników, farma-ceutów, partnerów biznesowych i dostawców wokół wspól-nego celu: poprawy jakości życia i zdrowia pacjentów. (...) To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decy-zje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na warto-ściach i długofalowa wizja rozwoju." CELE/PLANY 2026: • Szkolenie z zasad etycznego postępowania w biznesie i przeciwdziałania korupcji. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • STRATEGIA COM-PLIANCE I ZRÓW-NOWAŻONEGO ROZWOJU, w tym: STANDARDY DZIA-ŁANIA PGF • POLITYKA ANTY-KORUPCYJNA • KODEKS ETYKI • PROCEDURA ZGŁASZANIA NA-RUSZEŃ • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW • PROCEDURA PRZECIWDZIAŁA-NIA MOBBINGOWI I DYSKRYMINACJI • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI
G1 – Postępowanie biznesowe	Ochrona sygnalistów	Ochrona sygna-listów na pod-stawie kanału zgłaszania naruszeń prawa oraz Procedury zgłaszania naruszeń prawa i ochrony sygnalistów		TAK	NIE	Działalność spółki (cały model biznesowy) opiera się na zgodności z prawem. **Wdrożony został kanał zgłaszania naruszeń oraz procedura zgłasza-nia naruszeń i ochrony sygnali-stów. Dopuszczamy zgłoszenia anonimowe.** Rozszerzyliśmy katalog naruszeń przewidziany ustawą o naruszenia dotyczące obowiązują-cych regulacji wewnętrznych i standardów etycznych.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" To kierunek działania PGF, który łączy pracowników, farma-ceutów, partnerów biznesowych i dostawców wokół wspól-nego celu: poprawy jakości życia i zdrowia pacjentów. (...) To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decy-zje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na warto-ściach i długofalowa wizja rozwoju." CELE 2025: • Realizacja zgłoszeń zgodnie z prawem i procedurą. CELE/PLANY 2026: • Kontynuowanie przyjętego postępowania w obszarze. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • STRATEGIA COM-PLIANCE I ZRÓW-NOWAŻONEGO ROZWOJU, w tym: STANDARDY DZIA-ŁANIA PGF • PROCEDURA ZGŁASZANIA NARUSZEŃ • KODEKS ETYKI • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
G1 – Postępowanie biznesowe	Zarządzanie stosunkami z dostawcami, w tym praktyki płatnicze	Kształtowanie relacji z dostawcami na podstawie Kodeksu Etyki dla Dostawców Praktyki płatnicze – opóźnienia w płatnościach za usługi i towary nabywane przez Spółki GK PGF Praktyki płatnicze – opóźnienia w płatnościach za usługi i towary nabywane przez Grupę	FIN - kary UOKIK, utrata wiarygodności biznesowej - utrata dostawców, straty w działalności; OPR - ograniczenia w dostępności produktów; PR - utrata wiarygodności biznesowej;	TAK	TAK	Dla elementu modelu biznesowego, jakim są dostawcy towarów i usług: • **współpraca oparta o Kodeks etyczny dla dostawców** • **przyjęto zasadę dokonywania terminowych płatności**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Odpowiedzialność: Kieruje nami troska o zespół, Apteki i środowisko, w którym działamy. Mając świadomość, jak ważnym dla Aptek oraz pacjentów jest zapewnienie dostępu do potrzebnych leków, stawiamy na rzetelność i szybkość w działaniu oraz konsekwentne wywiązywanie się z przyjętych zobowiązań" CELE/PLANY 2026: • Zwiększanie liczby dostawców współpracujących w oparciu o wdrożony w 2024 roku kodeks etyczny dla dostawców. • Wdrożenie Procedury kontroli kapitału obrotowego i zarządzania płynnością. • Realizacja celów (wskaźników) uchwalonej strategii ESG.	2025 • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW • POLITYKA WERYFIKACJI DOSTAWCÓW • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI PLAN 2026: • PROCEDURA KONTROLI KAPITAŁU OBROTOWEGO I ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ
G1 – Postępowanie biznesowe	Korupcja i przekupstwo: Zapobieganie oraz wykrywanie, w tym szkolenie	Budowa wpływu w zakresie praktyk biznesowych na podstawie przyjętych regulacji wewnętrznych i rozwiązań zapobiegających korupcji, łapówkarstwu, konfliktowi interesów		TAK	NIE	**PGF SA** jako spółka notowana na rynku Ca- talyst prowadzonym przez GPW d**ba o wysokie standardy postępowania w biznesie.** Budujemy wpływ w obszarze praktyk biznesowych, rozwijając kulturę korporacyjną na podstawie regulacji zewnętrznych i wewnętrznych w zakresie całego modelu biznesowego.	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" To kierunek działania PGF, który łączy pracowników, farmaceutów, partnerów biznesowych i dostawców wokół wspólnego celu: poprawy jakości życia i zdrowia pacjentów. (...) Wizja ta wyraża się w codziennych działaniach (...). To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna oparta na wartościach i długofalowa wizja rozwoju." CELE/PLANY 2026: • Rozszerzenie szkoleń z zakresu przeciwdziałania korupcji. • Realizacja celów uchwalonej strategii ESG.	2025 • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU, w tym: STANDARDY DZIAŁANIA PGF • POLITYKA ANTYKORUPCYJNA • KODEKS ETYKI • PROCEDURA ZGŁASZANIA NARUSZEŃ • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW • POLITYKA WERYFIKACJI DOSTAWCÓW • STRATEGIA ESG – CELE I WSKAŹNIKI

Temat	Podtemat	Opis wpływu	Opis ryzyk i szans (operacyjne – opr, finansowe – fin, wizerunkowe/ reputacyjne – pr, ekologiczne – eko, inne)	Istotność wpływu (tak/nie)	Istotności ryzyka/ szans (tak/nie)	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans z modelem biznesowym	Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i celami/ planami	Polityki, procedury, regulaminy – powiązane z istotnymi wpływami, ryzykami i szansami
INNE	INNE 2: Ochrona konkurencji	Ochrona konkurencji		TAK	NIE	GF działa na wrażliwym rynku ochrony zdrowia. Ewentualne naruszenie zasad wolnej konkurencji może mieć istotne konsekwencje wizerunkowe i finansowe. To wpływ powiązany z całym zakresem modelu biznesowego. **Założeniem spółki jest takie działanie organizacji by zasady wolnej konkurencji były w pełni respektowane i utrzymywane.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" To kierunek działania PGF, który łączy pracowników, farmaceutów, partnerów biznesowych i dostawców wokół wspólnego celu: poprawy jakości życia i zdrowia pacjentów. (...) To nie tylko operacyjne procesy, ale także świadome decyzje strategiczne, kultura organizacyjna CELE/PLANY 2026: • Rozszerzenie szkoleń z zakresu ochrony konkurencji.	2025 • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU, w tym: STANDARDY DZIAŁANIA PGF • KODEKS ETYKI • PROCEDURA ZGŁASZANIA NARUSZEŃ I OCHRONY SYGNALISTÓW • KODEKS ETYKI DLA DOSTAWCÓW
INNE	INNE 3: Ochrona danych osobowych	Ochrona danych osobowych		TAK	NIE	Dbałość o zabezpieczenie danych osobowych powiązane jest z całym zakresem modelu biz- nesowego zgodnie z przepisami prawa. **Spółka dąży do zabezpieczenia procesów tak by nie dochodziło do naruszenia ochrony danych osobowych.**	„Strategia PGF NEXT Wizja „Razem dla Pacjenta" (...) Odpowiedzialność: Kieruje nami troska o zespół, Apteki i środowisko, w którym działamy. Mając świadomość, jak ważnym dla Aptek oraz pacjentów jest zapewnienie dostępu do potrzebnych leków, stawiamy na rzetelność i szybkość w działaniu oraz konsekwentne wywiązywanie się z przyjętych zobowiązań" Obszar RODO podlega stałej cyklicznej weryfikacji wg corocznie ustalanego harmonogramu. Wnioski i rekomendacje są kierowane do odpowiedzialnych oraz monitorowane w zakresie realizacji. CELE 2025: • Realizacja audytów i kontroli w obszarze RODO wg harmonogramu ustalonego na 2025 rok – zrealizowane 100%. CELE/PLANY 2026: • Kontynuacja postępowania w tym obszarze - realizacja audytów i kontroli w obszarze RODO wg harmonogramu ustalonego na 2026 rok.	2025 • STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU, w tym: STANDARDY DZIAŁANIA PGF • POLITYKA OCHRONY DANYCH OSOBOWYCH • PROCEDURA ZARZĄDZANIA INCYDENTAMI I NARUSZENIAMI W ZAKRESIE DANYCH OSOBOWYCH, • ANONIMIACJA I PSEUDONIMIZACJA DANYCH OSOBOWYCH • PROCEDURA, OBSŁUGI ŻADAŃ PODMIOTÓW DANYCH • PROCEDURA OCHRONY INFORMACJI I DANYCH OSOBOWYCH NA POTRZEBY WYKONYWANIA PRACY ZDALNEJ

IRO-1 OPIS PROCESU SŁUŻĄCEGO DO IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS

OPIS ZAŁOŻEŃ I METODOLOGII PRZEPROWADZENIA ANALIZY PODWÓJNEJ ISTOTNOŚCI

I. Podmioty objęte analizą

- Analiza była prowadzona na podstawie danych z wszystkich spółek w GK PGF – zgodnie z wytycznymi ESRS, aby raportowanie zrównoważonego rozwoju dotyczyło podmiotów objętych skonsolidowanym raportowaniem finansowym Grupy.
- W identyfikacji wpływów, ryzyk i szans wzięto pod uwagę specyfikę wszystkich spółek Grupy. W pierwszej kolejności wszystkie wpływy, ryzyka i szanse były analizowane z perspektywy PGF S.A., następnie zweryfikowano, czy istnieją odchylenia i znaczące różnice w tych ocenach dla spółek należących do GK PGF.
- Metodykę pracy do analizy istotności stworzyliśmy, przechodząc i analizując krok po kroku wszystkie składowe ujęte w MODELU BIZNESOWYM GK PGF.
- Lista spółek uwzględnionych w analizie podwójnej istotności jest opisana w pkt. [SBM-1, 1 Wprowadzenie].

II. Łańcuch wartości (ŁW)

- Zważywszy przepisy przejściowe dyrektywy CSRD w zakresie możliwości niepodawania informacji o łańcuchu dostaw, jeśli nie mamy wiedzy/danych z przebiegu procesów w obrębie upstream/downstream, korzystamy z tej możliwości, ponieważ nie zbieraliśmy i nie posiadamy tych danych.
- W analizie istotności nie braliśmy pod uwagę dalszych ogniw w obrębie upstream/downstream, czyli dostawców naszych dostawców oraz odbiorców naszych Klientów, poza ogólną wiedzą pochodzącą z informacji rynkowych.
- Jako zasadę przyjęliśmy podejście jakościowe, uznające, że ŁW jest dla naszej działalności istotny.

III. Interesariusze i komunikacja

Braliśmy pod uwagę opinię interesariuszy po przeprowadzonej ankiecie, co szczegółowo opisaliśmy w pkt. [SBM-2] niniejszego raportu.

IV. Etapy pracy i odpowiedzialność

- Nie zastosowaliśmy odstępstw od wymogów ESRS.
- Przeprowadzając pierwszy etap analizy podwójnej istotności, za punkt wyjścia przyjęliśmy wytyczne standardu ESRS, a w celu opracowania listy tematów do oceny dodatkowo przeanalizowaliśmy m.in. wytyczne branżowe, raporty konkurencji i liderów w zakresie raportowania ESG, 17 celów zrównoważonego rozwoju ONZ, Dyrektywę CSRD i dyrektywę należytej staranności.
- Drugi etap, krok pierwszy – ocena wpływów. Za analizę wpływów w obrębie streamów odpowiedzialni byli liderzy streamów. Ocena była dokonywana w ramach pracy eksperckiej w merytorycznych grupach odpowiedzialności. Szczególnie trudne kwestie były omawiane na spotkaniach statusowych lub w mniejszych grupach członków grupy projektowej. Wyniki były weryfikowane przez doradcę, z którym zawarliśmy umowę współpracy w zakresie procesu raportowego ESG.
- Drugi etap, krok drugi – ocena ryzyk i szans. Za analizę ryzyk i szans odpowiedzialny był lider całego projektu (Dyrektor zgodności i zarządzania ryzykiem wraz z członkiem zespołu/ kontrolerem finansowym). Ocena ryzyk i szans uwzględniała wnioski z przeprowadzonej wcześniej oceny wpływów Grupy. Ponadto została uwzględniona mapa ryzyk, element stałej polityki GK Pelion oraz GK PGF w zakresie zarządzania ryzykiem.
- Drugi etap, krok trzeci – porównanie wyników z analizą wyników z ankiet interesariuszy. Odpowiedzialny za to był lider projektu.

- Przyjęte założenia do ocen (skale ocen wpływów, ryzyk i szans, podejście do progu istotności wpływów, ryzyk i szans):
  - Wpływy: 0–3,
  - Zakres: 0-3,
  - Odwracalność: 0-3,
  - Prawdopodobieństwo: 0-3,
  - Ryzyko/szansa: 0-3,
  - Próg istotności dla wpływu: 55%,
  - Próg istotności dla ryzyk i szans: 44%.
- Uwzględniliśmy perspektywy czasowe dla prawdopodobieństwa zgodne z wytycznymi Dyrektywy CSRD.
- Na wycenę prawdopodobieństwa wpływ miały zdarzenia historyczne (do 3 lat wstecz), które wskazywałyby na możliwość wystąpienia zjawiska, analiza sytuacji na rynku farmaceutycznym w Polsce w zakresie wystąpienia określonych zjawisk oraz wiedza ekspercka liderów projektu z obszarów analizowanych i specjalistów w zakresie prognozowania zmian prawnych i ekonomicznych.
- Na wycenę wpływów i zakresu główny wpływ miały:
  - ocena skali działania naszej firmy na rynku Polskim i na świecie,
  - ocena ekspercka danego tematu w odniesieniu do faktów – jak bardzo oddziaływanie określonego tematu generuje wpływ naszej firmy na zjawiska zrównoważonego rozwoju oraz ludzi, w tym w szczególności pracowników własnych, otoczenie biznesowe, interesariuszy,
  - rodzaj prowadzonej działalności przez naszą organizację w odniesieniu do działalności, które powszechnie są uznawane za silnie oddziaływujące na środowisko,
  - najważniejsze pozycje generujące koszty i przychody naszej firmy, jako te, które z zasady są podstawą biznesu, w konsekwencji traktujemy je jako istotne i przez ich pryzmat wskazujemy, na co faktycznie mamy lub możemy mieć wpływ,
  - inne aspekty specyficzne dla danych tematów, zjawisk czy obszarów badanych.
- W przypadków wpływów ocenionych jako negatywne została określona możliwość odwracalności negatywnego oddziaływania, co miało odzwierciedlenie w ostatecznej punktacji istotności tematu.

V. **Akceptacja wyników i analizy podwójnej istotności została przyjęta Uchwałą Zarządu w dniu 27.11.2025 roku.**

IRO-2 WYMOGI DOTYCZĄCE UJAWNIANIA INFORMACJI W RAMACH ESRS OBJĘTE OŚWIADCZENIEM JEDNOSTKI DOTYCZĄCYM ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Wymóg ujawnieniowy przedstawiony w Załącznikach do Raportu.

MDR-P POLITYKI PRZYJĘTE W CELU ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI KWESTIAMI ZWIĄZANYMI ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

MDR-A DZIAŁANIA I ZASOBY W ODNIESIENIU DO ISTOTNYCH KWESTII ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

MDR-M MIERNIKI W ODNIESIENIU DO ISTOTNYCH KWESTII ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

MDR-T MONITOROWANIE SKUTECZNOŚCI POLITYK I DZIAŁAŃ Z WYKORZYSTANIEM CELÓW

Poniższa tabela zawiera wynik przeprowadzonej analizy podwójnej istotności wraz z perspektywą wiążącą tematy istotne z modelem biznesowym, strategią planami i/lub celami oraz powiązanymi politykami w wyodrębnionych wpływach, ryzykach i szansach.

ESRS ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA, SZANSE	MDR P – POLITYKI	MDR A – DZIAŁANIA	MDR M – MIERNIKI	MDR T – CELE	MDR T – PLANY (PRZY BRAKU POLITYK, CELÓW, KPI)
E	PROCEDURA ZAKUPU TOWARÓW NIEHANDLOWYCH I USŁUG NIEMATERIALNYCH - celem aktualizacji tej procedury było wdrożenie zrównoważonego podejścia do wyboru dostawców przez pryzmat zaangażowania w ochronę środowiska oraz wskazanie do współpracy w oparciu o wcześniej uchwalony Kodeks Etyczny dla dostawców. STRATEGIA ESG – wyznaczenie celów i wskaźników dla realizacji zrównoważonego rozwoju w organizacji. PROCEDURA GOSPODARKI ODPADAMI – celem tej procedury jest zapewnienie prawidłowego zarządzania odpadami w obrębie działalności Spółki, zgodnie z obowiązującymi normami i regulacjami. [E5] (odpowiedzialność: Dyrektor ds. Optymalizacji i Efektywności Organizacji oraz Dyrektor ds. zgodności i zarządzania ryzykiem)	• Działania zmierzające do prawidłowego i kompleksowego obliczenia śladu węglowego do raportu Zrównoważonego rozwoju zgodnie z dyrektywą CSRD [E1] • Działania w zakresie zrównoważonej gospodarki zasobami w ramach procesów logistycznych [E5] • Ograniczanie emisji dwutlenków węgla generowany przez transport leków do aptek poprzez optymalizacja tras dostaw oraz powierzchni załadunkowej [E2] • Optymalizacja zużycia energii w budynkach, m.in. poprzez rozbudowę systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System), umożliwiającego automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów oraz systematyczną wymianę sprzętu na mniej energochłonny a także zwiększenie ilości energii OZE w koszyku energetycznym [E1] • Wymiana oświetlenia na oświetlenie LED[E1] • Poprawa parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym Łomży - [E1] Brak istotnych nakładów finansowych	• CAŁKOWITA EMISJA CO_2E [TONY/ROK] [E1] • UDZIAŁ OZE W KOSZYKU ENERGII [E1] • ŚREDNIE ZUŻYCIE PALIWA W POJAZDACH SŁUŻBOWYCH [L/KM] [E1, E2] • OPTYMALIZACJA ZUŻYCIA PALIWA W LOGISTCE [ILOŚĆ KM /TRASA] [E1, E2] • KOSZT ZUŻYCIA ENERGII NA M^2 JEDNOSTKI (RCD/CENTRALA) [E1] • WYPEŁNIENIE POWIERZCHNI ZAŁADUNKOWEJ [M^3/TRASĘ] [E2] • ILOŚĆ ODPADÓW WYPRODUKOWANYCH W PODZIALE NA FRAKCJE + % ODPADÓW PODDANYCH RECYKLINGOWI [E5] • BDO [E5]: – Sprawozdawczość o wytwarzanych odpadach i o gospodarowaniu odpadami – Sprawozdanie o produktach, opakowaniach i o gospodarowaniu odpadami z nich powstającymi • KOBIZE [E1] – Monitorowanie i raportowanie emisji gazów cieplarnianych oraz innych substancji szkodliwych dla środowiska	CELE 2025 [E1, E5]: wyznaczone cele operacyjne zostały opisane w aspekcie realizacji w części raportu: GOV-3 „Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt” CELE 2026: zgodnie z uchwaloną w 2025 Strategią ESG wyznaczone cele i wskaźniki przedstawiono w części raportu GOV-3 „Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt”	PLAN 2026 -2027 [E1, E2, E5] • Zbieranie i analiza danych o emisjach badania zanieczyszczeń w szczególności zakresu 3 i łańcucha wartości. • Przeprowadzenie analizy scenariuszy dotyczących odporności strategii i modelu biznesowego w odniesieniu do zmian klimatu PLAN 2027 [E1, E2, E5] • PLAN TRANSFORMACJI NA POTRZEBY ŁAGODZENIA KLIMATU • POLITYKI ZWIĄZANE Z ŁAGODZENIEM KLIMATU I PRZYSTOSOWANIEM SIĘ DO NIEJ

ESRS ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA, SZANSE	MDR P – POLITYKI	MDR A – DZIAŁANIA	MDR M – MIERNIKI	MDR T – CELE	MDR T – PLANY (PRZY BRAKU POLITYK, CELÓW, KPI)
S	[S1] • REGULAMIN PRACY – dostosowanie działania do zgodności z KP • REGULAMIN WYNAGRODZEŃ – transparentne zasady wynagradzania • PROCEDURA MBO – transparentne zasady premiowania • PROCEDURA ONBORDINGOWA – skuteczne wdrażanie pracowników do organizacji • PROCEDURA REKTRUCJNA – równość szans w procesie rekrutacji • POLITYKA SZKOLENIOWA – dbanie o rozwój pracowników • PROCEDURA PRZECIWDZIAŁANIA MOBBINGOWI I DYSKRYMINACJI - ochrona pracowników przed nadużyciami i niewłaściwym traktowaniem • KSIĘGA INSTRUKCJI BHP • STRATEGIA ESG – wyznaczenie celów i wskaźników dla realizacji zrównoważonego rozwoju w organizacji. [S4] • KSIĘGA JAKOŚCI / PROCEDURY I INSTRUKCJE JAKOŚCIOWE zgodność prowadzenia biznesu z PF i DPD (odpowiedzialność: Dyrektor HR, Dyrektor ds. Zgodności i Zarządzania Ryzykiem, Dyrektor Jakości, Dyrektor ds. Bezpieczeństwa i Infrastruktury)	[S1] • inicjatywy zmierzające do prawidłowego i kompleksowego opracowania raportu ESG zgodnie z dyrektywą CSRD • Zaktualizowano procedurę MBO • Kontynuowano projekt ocena kompetencji pracowników, który jest na etapie zaawansowanych działań: stworzono aplikację i koncepcja została zamknięta merytorycznie • Przeprowadzone zostało wartościowanie stanowisk pod dyrektywę UE • Przeprowadzono kontynuację szkolenia wzmacniającego umiejętności zarządzania dla liderów dodając aspekt działania w zgodności z prawem i przeciwdziałania mobbingowi • Przeszkolono 93% organizacji z zakresu nowo wdrożonej procedury oraz wiedzy w zakresie standardów współpracy i przeciwdziałania dyskryminującym zachowaniom • Wdrożona została Polityka Szkoleniowa w celu transparentnego zarządzania dostępem do szkoleń oraz w celu dbałości o rozwój kompetencji pracowniczych • Wdrożona została procedura „antymobbingowa" jako element zgodności z prawem w zakresie ochrony pracowników· oraz prawidłowości w procesie wyjaśniania zgłoszonych nieprawidłowości • Zaktualizowano procedurę zatrudniania pracowników w celu wzmocnienia rekrutacji wewnętrznych oraz dodania zasad wynikających z dyrektywy UE (koncepcje równości) [S4] • Zabezpieczenie jakości dostarczanych produktów farmaceutycznych. Wykonywanie audytów i kontroli zgodnie z systemem jakości w celu zapewnienia bezpieczeństwa produktu dla konsumenta końcowego. Monitorowanie warunków transportu systemem Efento Transport oraz w magazynach Efento Cloud - Zarówno wewnętrzne. jak i zewnętrzne kontrole 2025 nie wykazały niezgodności krytycznych, co potwierdza realizację celu. - Potwierdzono brak odchyleń w temperaturach transportu i magazynowania mających wpływ na jakość produktów. Cel zrealizowany na poziomie 99,5% • Dbanie o najwyższą dostępność towaru w magazynach poprzez analizę trendów rynku, sezonowości oraz zachowań pacjentów. - celem PGF jest dobro pacjenta i zapewnienie jak najwyższej dostępności asortymentowej dla aptek. - Cel zrealizowany w 2025 na poziomie 87,8%. [S1, S4] – Brak istotnych nakładów finansowych	[S1] • LUKA PŁACOWA – wskaźnik według standardu CSRD oraz w podziale na warstwy według przeprowadzonego wartościowania stanowisk • ROTACJA PRACOWNIKÓW – pracownicy, którzy odeszli, w stosunku do liczby pracowników w okresie • ROZWÓJ/ SZKOLENIA – liczba godzin szkoleniowych i liczba szkoleń na osobę • BHP – liczba urazów w pracy, wskaźnik urazów związanych z pracą, liczba dni straconych w wyniku wypadków. Liczone zgodnie z wytycznymi CSRD [S4] • BEZPIECZEŃSTWO PRODUKTÓW – przekroczenia temperatur w transporcie i magazynowaniu • DOSTĘPNOŚĆ – poziom dostępności jako ilość braków na stanie, poziom odrzuconych zamówień aptek ze względu na brak towaru	[S1] [S4] CELE 2025: wyznaczone cele operacyjne zostały opisane w aspekcie realizacji w części raportu: GOV-3 „Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt" CELE 2026: zgodnie z uchwaloną w 2025 Strategią ESG wyznaczone cele i wskaźniki przedstawiono w części raportu GOV-3 „Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt"	[S1] PLAN 2026: • KONTYNUACJA WDROŻANIA ZASAD TRANSPARENTNOŚCI WYNAGRODZEŃ ZGODNIE Z DYREKTYWĄ UE, w tym: kontynuacja aktualizacji wymaganych dokumentów (m.in. REGULAMIN WYNAGRADZANIA) • PROCEDURA ZATRUDNIANIA PRACOWNIKÓW – aktualizacja zasad w zakresie rekrutacji wewnętrznych oraz równości praw. • WARTOŚCIOWANIE STANOWISK W OBRĘBIE CAŁEJ GK PGF – aktualizacja coroczna • ZMIANA SPOSOBU REJESTROWANIA SZKOLEŃ w celu zbudowania bardziej transparentnych wskaźników do kontroli [S2] PLAN 2026: pozyskiwanie wiedzy na temat pracowników w ŁAŃCUCHU WARTOŚCI poprzez: • rozszerzenie wdrożenia Kodeksu Etycznego dla dostawców, • opracowanie harmonogramu i metod pozyskiwania wiedzy o pracownikach w łańcuchu wartości.

ESRS ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA, SZANSE	MDR P – POLITYKI	MDR A – DZIAŁANIA	MDR M – MIERNIKI	MDR T – CELE	MDR T – PLANY (PRZY BRAKU POLITYK, CELÓW, KPI)
G	• STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU – deklaracja spółki o działaniu w zgodzie z prawem i w duchu ochrony środowiska • POLITYKA ANTYKORUPCYJNA – przeciwdziałania zachowaniom korupcyjnym w firmie • KODEKS ETYKI – promowanie etycznych zasad postępowania wśród pracowników • PROCEDURA ZGŁASZANIA NARUSZEŃ – udostępnienie kanału zgłoszeń naruszeń prawa • POLITYKA OCHRONY DANYCH OSOBOWYCH – przestrzeganie przepisów prawa: Rozporządzenia 2016/679 (RODO) i ustawy z 10.05.2018 r. o ochronie danych osobowych • KODEKS ETYCZNY DLA DOSTAWCÓW – odpowiedzialne podejście do współpracy na rynku farmaceutycznym • POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM GK Pelion – zarządzanie ryzykiem wewnętrznym, oddziaływanie na istotne wpływy (odpowiedzialność: Dyrektor ds. Zgodności i Zarządzania Ryzykiem oraz Dyrektor HR)	• Projekt ESG – działania zmierzające do prawidłowego i kompleksowego opracowania raportu ESG zgodnie z dyrektywą CSRD • Uchwalenie Strategii Compliance i Zrównoważonego Rozwoju • Uchwalenie Strategii ESG – wyznaczenie celów i wskaźników • Wdrożenie Procedury Weryfikacji Dostawców • Prowadzenie postępowań wyjaśniających po zgłoszeniach sygnalistów i wdrażanie działań korygujących • Podpisanie Kodeksu Etycznego dla Dostawców przez kolejnych 139 dostawców • Wykonanie kontroli wewnętrznych, w tym RODO, zgodnie z harmonogramem – 100% realizacji • Szkolenie z zakresu ochrony danych osobowych 98% pracowników przeszkolonych w organizacji Brak istotnych nakładów finansowych	• Wskaźnik % zrealizowanych rekomendacji wynikających z audytów wewnętrznych, kontroli wewnętrznych i zewnętrznych oraz postępowań wyjaśniających • Wskaźnik % wykonania kontroli wewnętrznych zgodnie z harmonogramem • Wskaźnik % płatności dokonanych terminowo • Liczba zgłoszeń naruszeń • Liczba incydentów i naruszeń ochrony danych osobowych • Wskaźnik przeszkolonych pracowników	CELE 2025: – wyznaczone cele operacyjne zostały opisane w aspekcie realizacji w części raportu: GOV-3 „Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt” CELE 2026: zgodnie z uchwaloną w 2025 Strategią ESG wyznaczone cele i wskaźniki przedstawiono w części raportu GOV-3 „Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt”	PLAN 2026: • PROCEDURA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ • PROCEDURA KONTROLI KAPITAŁU OBROTOWEGO I ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ

W poniższych tabelach umieszczono tematy istotne wyodrębnione w ramach analizy podwójnej istotności w podziale na NEGATYWNE i POZYTYWNE wpływy. Tworząc zestawienie działań, celów, mierników i planów [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T], uwzględniliśmy wszystkie zawarte w tu aspekty.

ESG	Lista wpływu	Podtemat	Mniejsze jednostki tematyczne	Wpływ firmy raportującej (zdefiniowanie, jak konkretnie wpływa / może wpływać firma na ludzi i/lub środowisko)
E	POZYTYWNE	E.1.2. Łagodzenie zmiany klimatu		Zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych w scopie 2 poprzez zakup energii pochodzącej z zielonych źródeł
E	POZYTYWNE	E.5.3. Odpady		Wpływ Grupy na środowisko poprzez utylizację odpadów opakowaniowych
E	POZYTYWNE	E.5.3. Odpady		Recykling segregowanych odpadów magazynowych (papier, tworzywa sztuczne) na poziomie > 90%
E	NEGATYWNE	E.1.2. Łagodzenie zmiany klimatu		Emisja CO_2 – scope 1, 2
E	NEGATYWNE	E.1.2. Łagodzenie zmiany klimatu		Emisja CO_2 – scope 3
E	NEGATYWNE	E.1.3. Energia		Zużycie energii operacje własne wyłącznie z OZE
E	NEGATYWNE	E.1.3. Energia		Zużycie energii w łańcuchu wartości
E	NEGATYWNE	E.2.1. Zanieczyszczenie powietrza		Zanieczyszczenia powietrza poprzez operacje własne
E	NEGATYWNE	E.2.1. Zanieczyszczenie powietrza		Zanieczyszczenia powietrza w łańcuchu wartości
E	NEGATYWNE	E.3.1. Woda	E.3.1.1. Zużycie wody	Wykorzystanie wody w łańcuchu wartości, w szczególności do produkcji produktów leczniczych
E	NEGATYWNE	E.3.1. Woda	E.3.1.2. Pobory wody	Pobór wody w łańcuchu wartości, w szczególności do produkcji produktów leczniczych
E	NEGATYWNE	E.4.1. Bezpośrednie czynniki oddziaływania na utratę bioróżnorodności	E.4.1.2. Zmiana sposobu Użytkowania gruntów, zmiana sposobu użytkowania wód słodkich i mórz	Powierzchnia gruntów wyłączona pod działalność gospodarczą – łańcuch wartości
E	NEGATYWNE	E.5.1. Wpływy zasobów, w tym wykorzystanie zasobów		Wykorzystanie przez Spółkę (upstream – łańcuch dostaw) znaczącej ilości zasobów nieodnawialnych i/lub kopalnych: paliwa w środkach transportu, energia elektryczna inna niż OZE, gaz, olej napędowy
E	NEGATYWNE	E.5.1. Wpływy zasobów, w tym wykorzystanie zasobów		Wpływ spółki na środowisko poprzez zakup materiałów opakowaniowych na potrzeby operacji własnych

ESG	Lista wpływów	Podtemat	Mniejsze jednostki tematyczne	Wpływ firmy raportującej (zdefiniowanie, jak konretnie wpływa / może wpływać firma na ludzi i/lub środowisko)
E	NEGATYWNE	E.5.2. Wypływy zasobów związane z produktami i usługami		Wpływ Grupy na środowisko poprzez wprowadzanie na rynek produktów marek własnych w opakowaniach plastikowych i kartonowych
E	NEGATYWNE	E.5.3. Odpady		Produkcja odpadów w łańcuchu wartości u klienta i pacjenta poprzez niewłaściwe postępowanie z odpadem opakowaniowym i/lub lekiem
E	NEGATYWNE	E.5.3. Odpady		Produkcja odpadów komunalnych o różnych frakcjach (zmieszane, papier, plastik, szkło)
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.2 Czas pracy	Praktyki organizacji czasu pracy ukierunkowane na zapewnienie właściwej obsady bez konieczności generowania nadgodzin oraz wspierające równowagę między życiem zawodowym a prywatnym.
S	NEGATYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.3 Odpowiednie płace	Rosnące oczekiwania wobec wydajności pracy wynikajace z rosnących kosztów pracowniczych
S	NEGATYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.4 Dialog społeczny (dialog z pracownikami)	Brak pełnego uwzględniania opinii/potrzeb pracowników przez firmę
S	NEGATYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.8 Bezpieczeństwo i higiena pracy	System zmianowy wynikający ze specyfiki działalności firmy, może oddziaływać negatywnie na komfort pracowników. Zapewnienie ciągłości dostaw wymaga pracy w systemie 24h/7 dlatego pracownicy magazynowi wykonują pracę na zmiany
S	POZYTYWNE	S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.1.5 Różnorodność	Przyjmujemy jako zasadę równość szans dla wszystkich, identyfikujemy luki i w przypadku stwierdzonych odchyleń podejmujemy działania.
S	NEGATYWNE	S2 Pracownicy w łańcuchu wartości		Wpływ na wystąpienia niepożądanych działań w regionach produkcji składników do leków w regionach poza UE.
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.1. Bezpieczeństwo zatrudnienia	Zapewnianie stabilnych miejsc pracy dających poczucie bezpieczeństwa zatrudnienia
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.1. Bezpieczeństwo zatrudnienia	Przestrzegamy przepisów prawa pracy (zapewnienie bezpiecznego, stabilnego miejsca pracy)
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.1. Bezpieczeństwo zatrudnienia	Oferujemy szeroki pakiet benefitów dla pracowników
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.2 Czas pracy	Praktyki organizacji czasu pracy ukierunkowane na zapewnienie właściwej obsady bez konieczności generowania nadgodzin
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.2 Czas pracy	Możliwość elastycznych grafików pracy (dostosowanie do innych zobowiązań w miarę możliwości)

ESG	Lista wpływów	Podtemat	Mniejsze jednostki tematyczne	Wpływ firmy raportującej (zdefiniowanie, jak konretnie wpływa / może wpływać firma na ludzi i/lub środowisko)
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.3 Odpowiednie płace	Transparentne, zrozumiałe dla pracowników zasady wynagradzania ujęte w obowiązujących regulaminach/procedurach
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.3 Odpowiednie płace	Płace pracowników magazynowych na poziomie rynkowym bądź powyżej.
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.4 Dialog społeczny (dialog z pracownikami)	Uwzględnianie opinii i potrzeb pracowników w działalności firmy – organizacja prowadzi regularny dialog z pracownikami (w tym także z potencjalnymi pracownikami) i wdraża działania na podstawie otrzymanych informacji
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.4 Dialog społeczny (dialog z pracownikami)	Przekazywanie informacji, który pomagają zrozumieć pracownikiem, w jakiej kondycji jest firma – prowadzone są regularne spotkania z Zarządem i z managerami w poszczególnych lokalizacjach dotyczące wyników firmy i najważniejszych informacji dotyczących pracowników
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.5. Wolność zrzeszania się, istnienie rad zakładowych oraz prawa pracowników do informacji, konsultacji i uczestnictwa	Szanujemy prawa człowieka, jakim jest prawo do zrzeszania się – regularnie współpracujemy ze Związkiem Zawodowym NZSS Solidarność i z przedstawicielami pracowników w ZFŚS. Dokładamy wszelkich starań do dialogu i współpracy z nimi
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.6. Rokowania zbiorowe, w tym odsetek pracowników objętych układami zbiorowymi	Brak układów zbiorowych. Konsultujemy decyzje dotyczące warunków pracy i płacy w ramach obowiązujących przepisów z Organizacją Związków Zawodowych i wspólnie podejmujemy decyzje
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.7 Równowaga między życiem zawodowym a prywatnym	Dbałość o wypoczynek pracowników – zachęcamy naszych pracowników do planowania i realizacji urlopów
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.7 Równowaga między życiem zawodowym a prywatnym	Zachęcanie pracowników do aktywności fizycznej, sportowej, zdrowotnej poza godzinami pracy – oferujemy szeroki pakiet benefitów dla pracowników i wspieramy ich poza pracą
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.8 Bezpieczeństwo i higiena pracy	Zapewniamy bezpieczne i komfortowe warunki pracy
S	POZYTYWNE	S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.8 Bezpieczeństwo i higiena pracy	Zachęcamy pracowników do dbałości o zdrowie
S	POZYTYWNE	S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.2.1 Równouprawnienie płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości	Dbamy o równouprawnienie płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości. Luka płacowa na minimalnym poziomie
S	POZYTYWNE	S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.1.5 Różnorodność	Wszystkie stanowiska pracy są możliwe do wykonywania dla obu płci, co wyróżnia nas na tle innych firm o strukturze magazynowej
S	POZYTYWNE	S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.1.5 Różnorodność	Wspieramy różnorodność, dbamy o tworzenie środowiska bez dyskryminacji i mobbingu

ESG	Lista wpływów	Podtemat	Mniejsze jednostki tematyczne	Wpływ firmy raportującej (zdefiniowanie, jak konretnie wpływa / może wpływać firma na ludzi i/lub środowisko)
S	POZYTYWNE	S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.2.2 Szkolenia i rozwój umiejętności	Zapewniamy szkolenia i możliwości rozwijania umiejętności dla wszystkich pracowników
S	POZYTYWNE	S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.2.3 Zatrudnienie i integracja osób z niepełnosprawnościami	Wspieramy osoby z niepełnosprawnościami i przyznajemy im dodatkowy benefit w ramach ZFŚŚ
S	POZYTYWNE	S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.1.4 Środki zapobiegania przemocy i nękaniu w miejscu pracy	Nie tolerujemy żadnych przykładów przemocy i nękania w miejscu pracy. Mamy wdrożone odpowiednie procedury i szybko reagujemy
S	POZYTYWNE	S.1.3 Inne prawa związane z pracą	S.1.3.4 Prywatność	Wdrażamy działania zapewniające ochronę prywatności naszych pracowników
S	POZYTYWNE	S.4.2 Bezpieczeństwo osobiste konsumenów lub użytkowników końcowych	S.4.2.2 Bezpieczeństwo osoby	Zapewnienie dostarczenia produktów leczniczych zgodnie z wymogami prawa/ właściwe przechowywanie/ transport w odpowiednich warunkach
S	POZYTYWNE	S.4.3 Włączenie społeczne konsumentów lub użytkowników końcowych	S.4.3.2 Dostęp do produktów i usług	Zapewnienie ciągłości dostaw i dostępności leków dla pacjentów
S	POZYTYWNE	INNE	INNE 1: bezpieczeństwo produktu	Zapewnienie dostarczenia produktów leczniczych zgodnie z wymogami prawa – właściwe przechowywanie i transport w odpowiednich warunkach
G	POZYTYWNE	G.1.1. Kultura korporacyjna		Tworzenie transparentnej kultury korporacyjnej, stosowanie etycznych praktyk biznesowych
G	POZYTYWNE	G.1.2. Ochrona sygnalistów		Ochrona sygnalistów – mamy kanał zgłaszania naruszeń prawa oraz Procedura zgłaszania naruszeń prawa i ochrony sygnalistów
G	NEGATYWNE	G.1.5. Zarządzanie relacjami z dostawcami, w tym praktyki płatnicze		Kształtowanie relacji z dostawcami na podstawie Kodeksu Etycznego dla Dostawców
G	POZYTYWNE	G.1.6. Korupcja i przekupstwo	G.1.6.1. Zapobieganie oraz wykrywanie, w tym szkolenie	Budowa wpływu w zakresie praktyk biznesowych na podstawie przyjętych regulacji wewnętrznych i rozwiązań zapobiegających korupcji, łapówkarstwu, konfliktowi interesów
G	POZYTYWNE	INNE 2		Ochrona konkurencji
G	POZYTYWNE	INNE 3		Ochrona danych osobowych
G	POZYTYWNE	G.1.5. Zarządzanie relacjami z dostawcami, w tym praktyki płatnicze		Praktyki płatnicze – opóźnienia w płatnościach za usługi i towary nabywane przez Spółki GK PGF

II.

OBSZAR ŚRODOWISKOWY

ESRS E1 ZMIANA KLIMATU

E1 GOV-3 UWZGLĘDNIENIE WYNIKÓW ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM W SYSTEMACH ZACHĘT

Wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje część stałą oraz zmienną, przy czym obecnie system zachęt i premii nie jest bezpośrednio powiązany z realizacją celów zrównoważonego rozwoju (szczegółowe omówienie celów realizowanych przez Grupę znajduje się w rozdziale 1 w GOV-3).

E1-1 PLAN PRZEJŚCIA NA POTRZEBY ŁAGODZENIA ZMIANY KLIMATU

Grupa PGF, kierując się zasadami zdefiniowanymi w "**STRATEGII COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU**" oraz "**POLITYCE ZARZĄDZANIA ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM SPÓŁEK PELION**", na moment przygotowywania raportu nie posiada jeszcze kompleksowego planu transformacji w kierunku zrównoważonej gospodarki, ograniczenia globalnego ocieplenia (zgodnie z Porozumieniem Paryskim) i osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku. Obecnie Grupa koncentruje się na gromadzeniu i analizie niezbędnych danych, co stanowi podstawę dla prowadzonej analizy ryzyk i szans klimatycznych oraz analizy scenariuszowej. Proces ten, wymagający wnikliwego podejścia i uwzględnienia różnorodnych uwarunkowań operacyjnych, ma zakończyć się w 2027 roku. Po jego finalizacji Grupa przystąpi do rewizji celów strategicznych (m.in. w obszarze środowiskowym i emisji) oraz podejmie decyzję o stworzeniu i wdrożeniu planu transformacji, którego rozpoczęcie jest również planowane na rok 2027.

W celu uczynienia kroku milowego w tym kierunku z**ostała opracowana i wdrożona Strategia ESG na rok 2026 i lata następne, w której wyznaczono cele, zadania i wskaźniki kierujące organizację do ostatecznego utworzenia Planu Transformacji** (szczegóły strategii zostały umieszczone w rozdziale 1 w GOV-3).

E1 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM

Grupa zidentyfikowała następujące istotne wpływy, ryzyka i szanse:

E.1.2. Łagodzenie zmiany klimatu:

- Emisja CO_2 – zakres 1,2,3,
- Zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych w zakresie 2, poprzez zakup energii pochodzącej z zielonych źródeł.

E.1.3 Energia

- Zużycie energii na operacje własne wyłączenie z OZE,
- Zużycie energii w łańcuchu wartości.

E.2.1 Zanieczyszczenie powietrza

- Zanieczyszczenia powietrza poprzez operacje własne,
- Zanieczyszczenia powietrza w łańcuchu wartości.

E.3.1 Woda

- Wykorzystanie wody w łańcuchu wartości w szczególności do produkcji produktów leczniczych.

E.3.1.2. Pobory wody

- Pobór wody w łańcuchu wartości w szczególności do produkcji produktów leczniczych.

E.4.1 Bezpośrednie czynniki oddziaływania na utratę bioróżnorodności

- Zmiana sposobu użytkowania gruntów, zmiana sposobu użytkowania wód słodkich i mórz,
- Powierzchnia gruntów wyłączona pod działalność gospodarczą - łańcuch wartości.

E.5.1. Wpływy zasobów, w tym wykorzystanie zasobów

- Wykorzystanie w upstream- łańcuchu dostaw, znaczącej ilości zasobów nieodnawialnych i /lub kopalnych,
- Wpływ Grupy na środowisko poprzez zakup materiałów opakowaniowych na potrzeby operacji własnych.

E.5.2. Wypływy zasobów związane z produktami i usługami

- Wpływ Grupy na środowisko poprzez wprowadzanie na rynek produktów marek własnych w opakowaniach plastikowych i kartonowych.

E.5.3. Odpady

- Produkcja odpadów w łańcuchu wartości u klienta i pacjenta poprzez niewłaściwe postępowanie z odpadem opakowaniowym i/lub lekiem,
- Wpływ Grupy na środowisko poprzez utylizację odpadów opakowaniowych,
- Recykling segregowanych odpadów magazynowych (papier, tworzywa sztuczne) na poziomie >90%,
- Produkcja odpadów komunalnych o różnych frakcjach (zmieszane, papier, plastik, szkło).





E1 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ZWIĄZANYCH Z KLIMATEM ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS

OTOCZENIE BIZNESOWE I PRAWNE

- Grupa w ramach swoich operacji nie jest znaczącym emitentem, choć jako część przemysłu farmaceutycznego uczestniczy w wysokoemisyjnym łańcuchu wartości. Współpracujemy z szerokim portfolio dostawców, których zakłady produkcyjne zlokalizowane są w różnych częściach świata, co zwiększa prawdopodobieństwo **zachowania ciągłości dostaw**. Dodatkowo, magazyny są rozmieszczone na terenie całego kraju, co minimalizuje ryzyko związane z dostępnością produktów w przypadku wystąpienia zagrożeń fizycznych.
- Grupa monitoruje **zmiany prawne związane z adaptacją do zmian klimatu i podejmuje działania wyprzedzające**, by dostosować się do nowych regulacji. Systematycznie wdraża regulacje związane ze zmianami klimatu, dostosowując swoje działania do obowiązujących przepisów prawa.

  Są to m.in. następujące ustawy związane z klimatem:
  - Rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 13 marca 2015 r. w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej,
  - Ustawa z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne,
  - Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska,
  - Ustawa z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi,
  - Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach,
  - Ustawa z dnia 20 lipca 2017 r. Prawo wodne.
  - Europejskie Prawo Klimatyczne w sprawie ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej (Rozporządzenie (UE) 2021/1119),
  - Pakiet legislacyjny „Fit for 55”,
  - Dyrektywa CSRD (Dyrektywa (UE) 2022/2464),
  - Rozporządzenie w sprawie taksonomii UE (Rozporządzenie (UE) 2020/852).

OPERACJE WŁASNE

- Transport, szczególnie kołowy, odgrywa ważną rolę w działalności hurtowo-dystrybucyjnej Grupy, zarówno w części upstream, jak i downstream, a także w ramach operacji własnych, zwłaszcza poprzez flotę samochodów służbowych.
- Grupa PGF dysponuje 13 centrami dystrybucyjnymi i 11 komorami przeładunkowymi rozmieszczonymi w całym kraju. Magazyny te muszą zapewniać kontrolowane warunki przechowywania produktów leczniczych, co wiąże się z wysokim zużyciem energii przez urządzenia klimatyzacyjne, szczególnie w miesiącach letnich (czerwiec – wrzesień).
- Ponadto, Grupa dostrzega znaczenie zużycia energii elektrycznej zarówno w produkcji leków i preparatów leczniczych w łańcuchu wartości (upstream), jak i w prowadzeniu aptek (downstream). W związku z tym kwestie związane z energią elektryczną są traktowane jako istotne.
- Z uwagi na wysokie zużycie energii oraz emisję CO_2 w działalności farmaceutycznej, a także rosnącą presję regulacyjną na ich ograniczenie, Grupa uznaje te czynniki za kluczowe. Stanowią one również przyczynę powstania ryzyka transformacji związanego z klimatem.

Z tego powodu emisje w zakresie 1, 2 i 3 są postrzegane jako kluczowy temat w kontekście operacji i łańcucha wartości. **Grupa podejmuje działania w celu ograniczenia emisji w ramach własnych operacji, m.in. poprzez:**

- zredukowanie floty o 16 pojazdów spalinowych co przyczyni się do istotnego zmniejszenia emisji generowanej przez naszą flotę, będziemy też kontynuować transport pojazdami elektrycznymi.
- prowadzone przygotowania do wymiany floty w 2027 roku na pojazdy spełniające wyższe normy emisji.
- dążąc do zminimalizowania naszego wpływu na środowisko i zwiększenia efektywności operacyjnej, konsekwentnie prowadzimy optymalizację zużycia energii elektrycznej. Inicjatywy te obejmują:
  - wymianę tradycyjnego oświetlenia na energooszczędne diody LED,
  - modernizację kluczowych urządzeń na modele o niższym zapotrzebowaniu energetycznym,
  - oraz wdrożenie inteligentnych systemów automatyzacji i zarządzania budynkiem (np. SMART, SBM),

  co przekłada się na realne oszczędności i redukcję emisji.

Dzięki tym działaniom Grupa minimalizuje wpływy i ryzyka w zidentyfikowanych obszarach, mając jednocześnie świadomość potrzeby sformalizowania działań oraz opracowania planu transformacji, który planuje wdrożyć w 2027 roku.

W 2025 roku Grupa PGF budowała świadomość na temat swojego wpływu na klimat i środowisko, koncentrując się na poszerzaniu wiedzy i kompetencji zespołu w zakresie zagadnień klimatycznych. Grupa uznała, że jej model biznesowy jest stosunkowo odporny na skutki zmian klimatu, zwłaszcza w zakresie ryzyk fizycznych, niemniej jednak w roku 2025, we współpracy z podmiotem doradczym, rozpoczęto szczegółową analizę scenariuszową odporności modelu biznesowego na potencjalne skutki zmian klimatu. Zakończenie tych prac przewidziane jest na rok 2026.

E1-2 POLITYKI ZWIĄZANE Z ŁAGODZENIEM ZMIANY KLIMATU I PRZYSTOSOWANIEM SIĘ DO NIEJ

Na dzień sporządzania niniejszego raportu, Grupa Kapitałowa PGF nie ma jeszcze sformułowanej polityki dotyczącej łagodzenia zmiany klimatu. Kluczową barierę w tworzeniu takiej polityki stanowi obecnie brak zgromadzonych kompleksowych danych, które są niezbędne do przeprowadzenia wszechstronnej i precyzyjnej analizy działalności w kontekście zmian klimatu.

- **Zakres 1 i 2:**

W roku raportowym Grupa Kapitałowa PGF zebrała dane dotyczące emisji gazów cieplarnianych w zakresach 1 i 2. Obejmują one bezpośrednie emisje z naszych własnych źródeł operacyjnych oraz pośrednie emisje wynikające z zakupu energii elektrycznej i cieplnej. Te kompletne dane stanowią fundamentalną podstawę do oceny naszego bezpośredniego wpływu na środowisko i zarządzania nim.

- **Zakres 3:**

Wyzwanie stanowi natomiast kalkulacja emisji z zakresu 3, odnoszących się do całego łańcucha wartości – od produkcji zakupionych surowców i materiałów, po wykorzystanie i zagospodarowanie końcowe naszych produktów. Obecnie dane te opierają się w większości na szacunkach, wykorzystujących metodę wydatkową, ze względu na złożoność i trudności w pozyskaniu precyzyjnych informacji od wielu zewnętrznych partnerów.

› **Zakres 3 plany i wyzwania:**

Mając na uwadze potrzebę zwiększenia dokładności i kompleksowości naszych raportów, w najbliższych latach priorytetem Grupy Kapitałowej PGF będzie stopniowe rozszerzanie zakresu i jakości gromadzonych danych dotyczących emisji z zakresu 3. Dążymy do przeprowadzenia gruntownej, kompleksowej analizy śladu węglowego, która posłuży jako baza do opracowania i wdrożenia konkretnych polityk oraz działań mających na celu łagodzenie zmian klimatycznych i adaptację do nich. Naszym celem jest sformułowanie i wprowadzenie tych polityk do końca 2027 roku.

Podsumowując zakres ujawnienia należy stwierdzić, że metodyczne podejście, łączące już zebrane, rzetelne dane z planami na ich rozszerzenie, jest **kluczowe dla skutecznego zarządzania naszym wpływem na klimat i osiągania celów zrównoważonego rozwoju**.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E1-3 DZIAŁANIA I ZASOBY W ODNIESIENIU DO POLITYKI KLIMATYCZNEJ

W roku sprawozdawczym, GK PGF zrealizowała szereg inicjatyw mających na celu przeciwdziałanie zmianom klimatycznym oraz adaptację do nich.

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

Chociaż Grupa nie dysponuje jeszcze długoterminową strategią inwestycyjną w zakresie zrównoważonego rozwoju, wyznaczyła cele i zadania w swojej strategii (mierzone za pomocą KPI), **realizując bieżące działania takie jak:**

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

Te inwestycje, na które w 2025 r. przeznaczono 1,366 tys. PLN, są istotnym elementem naszego zaangażowania w redukcję emisji gazów cieplarnianych. Grupa intensywnie pracuje nad uszczegółowieniem planów działań, co pozwoli na precyzyjne określenie osiągniętej oraz spodziewanej redukcji, a także dokładne skalkulowanie niezbędnych nakładów inwestycyjnych i operacyjnych.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E1-4 CELE ZWIĄZANE Z ŁAGODZENIEM ZMIANY KLIMATU I PRZYSTOSOWANIEM SIĘ DO NIEJ

W roku sprawozdawczym Grupa realizowała działania na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz adaptacji do jej skutków. Organizacja przyjęła strategię i wyznaczyła cele zrównoważonego rozwoju. W ramach tej strategii wyznaczyliśmy kluczowe obszary oraz mierzalne wskaźniki i przypisane do nich konkretne inicjatywy. Grupa wspiera Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ (Agenda 2030).

Nasze działania w roku sprawozdawczym obejmowały między innymi:

- redukcję emisji gazów cieplarnianych,
- wdrażanie rozwiązań zwiększających efektywność energetyczną procesów produkcyjnych,
- inwestowanie w odnawialne źródła energii,
- monitorowanie oraz raportowanie śladu węglowego Grupy,
- działania edukacyjne i informacyjne w zakresie ochrony klimatu skierowane do pracowników i partnerów biznesowych.

Jednocześnie, w ramach dalszych planów, Grupa rozważa opracowanie kompleksowej strategii transformacji klimatycznej, która uwzględni długoterminowe kierunki działań w obszarze łagodzenia zmian klimatu. Działania te będą spójne z priorytetami Agendy 2030 ONZ oraz aktualnymi wyzwaniami środowiskowymi.

- Promowanie proekologicznych działań wśród pracowników i pacjentów.
- Zmniejszenie emisji poprzez:
    a. zmniejszenie oddziaływania transportu na środowisko poprzez optymalizację tras dostaw,
    b. zwiększenie użycia energii z OZE,
    c. podniesienie efektywności energetycznej obiektów.
- Wprowadzenie zielonych rozwiązań dla opakowań (opakowania z recyklatu).

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].



E1-5 ZUŻYCIE ENERGII I KOSZYK ENERGETYCZNY

Zużycie energii w Grupie obejmuje zużycie energii w magazynach w procesie składowania i kompletacji towaru, w tym na potrzeby zapewnienia przewidzianych prawem warunków składowania produktów, zużycie energii na potrzeby transportowe (ładowanie samochodów elektrycznych i agregatów chłodzących) oraz zużycie energii elektrycznej w biurach.

CAŁKOWITE ZUŻYCIE ENERGII W GRUPIE PGF WG GŁÓWNYCH ŹRÓDEŁ JEJ POCHODZENIA

Zużycie energii i miks energetyczny	Jednostka	2024	2025
Całkowite zużycie energii pochodzącej ze źródeł kopalnych	MWh	6 930,7	5 655,3
Udział źródeł kopalnych w całkowitym zużyciu energii	%	100%	96%
Energia pochodząca ze źródeł jądrowych	MWh	0	0
Udział energii pochodzącej ze źródeł jądrowych w całkowitym zużyciu energii	%	0	0
Zużycie paliwa z odnawialnych źródeł zawierających biomasę (obejmujące również odpady przemysłowe i komunalne pochodzenia biologicznego, biogaz, wodór odnawialny itp.)	MWh	0	0
Zużycie zakupionej lub nabytej energii elektrycznej, cieplnej i chłodniczej pochodzącej ze źródeł odnawialnych	MWh	0	256,7
Zużycie energii odnawialnych wytworzonej bez użycia paliwa	MWh	0	0
Całkowite zużycie energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych	MWh	0	256,7
Udział energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii	%	0	4
Całkowite zużycie energii	MWh	6 930,7	5 901,5

Raportujemy zużycie energii elektrycznej wyprodukowanej we własnym zakresie przez panele fotowoltaiczne zainstalowane na budynkach magazynowych. Ponadto, Grupa jest odbiorcą energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych, co jest potwierdzone pisemnymi deklaracjami naszego dostawcy energii elektrycznej. Niemniej jednak, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, formalne raportowanie zużycia energii jako pochodzącej z OZE wymaga posiadania i przedstawienia Gwarancji Pochodzenia. W bieżącym okresie raportowania Grupa nie dokonała zakupu tych Gwarancji Pochodzenia dla zakupionej energii. W związku z powyższym, w niniejszym zestawieniu, zużycie tej zakupionej energii elektrycznej – pomimo jej faktycznego pochodzenia z OZE – nie zostało zaklasyfikowane jako energia z OZE w kontekście formalnego raportowania.

E1-6 EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH ZAKRESÓW 1, 2 I 3 BRUTTO ORAZ CAŁKOWITE EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH

GK PGF konsekwentnie kontynuuje proces ujawniania emisji CO_2, ściśle odpowiadając obowiązującym standardom ESRS.

Grupa niezmiennie monitoruje i precyzyjnie oblicza emisje gazów cieplarnianych w zakresach 1 i 2, zapewniając kompletność i wiarygodność danych dotyczących bezpośredniego zużycia paliw oraz energii elektrycznej i cieplnej. Rozwijając raportowanie, Grupa poszerza zakres analizy o emisje z zakresu 3. Pomimo zidentyfikowanych wyzwań w pozyskiwaniu wszystkich niezbędnych danych, niniejsze sprawozdanie prezentuje te emisje, stanowiąc ważny krok w kierunku pełniejszego obrazu wpływu Grupy.

Kategorie uwzględnione w zakresie 3 obejmują:

- zakupy i towary,
- dobra kapitałowe,
- transport i dystrybucję, transport downstream,
- odpady wytworzone w ramach operacji własnych,
- podróże służbowe,
- aktywa dzierżawione innym podmiotom,
- dojazdy pracowników do pracy,
- aktywa dzierżawione od innych podmiotów,
- pozostałą działalność związaną z paliwami i energią.

Złożoność rozbudowanego łańcucha wartości, wyzwania związane z pozyskiwaniem szczegółowych informacji od partnerów biznesowych oraz wielowymiarowość procesów dostawczych, transportowych, produkcyjnych i dystrybucyjnych, w które zaangażowane są liczne podmioty, stanowią obszary, nad którymi Grupa intensywnie pracuje.

Grupa wyraża silne zaangażowanie w pogłębianie i uszczegóławianie tych danych, kontynuując wysiłki na rzecz ich pełnego zgromadzenia.

W ramach przyjętej strategii ESG, Grupa zobowiązała się do aktywnego zarządzania emisjami. Obejmuje to ich bieżące monitorowanie i obniżanie, a w perspektywie długoterminowej – stworzenie i implementację precyzyjnego planu ich redukcji.

EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH (GHG) W GRUPIE PGF 2025

Zestawienie przedstawia emisje gazów cieplarnianych zakresów 1,2 i 3 wraz z zmianą r/r.

	WIELKOŚĆ EMISJI [T CO_2E]		
	2024 PO KOREKCIE*	**2025**	**ZMIANA WARTOŚĆI 2025/2024 [%]**
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1 brutto emisje	1 693,36	1 337,40	
Odsetek emisji gazów cieplarnianych zakresu 1 z regulowanych systemów handlu emisjami (%)**	0	0	
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto według metody opartej na lokalizacji	5 501,89	4 061,60	
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto według metody opartej na rynku	5 501,89	5 690,80	
Całkowite pośrednie emisje gazów cieplarnianych (zakresu 3)	524 130,00	449 634,20	
1 Zakupione towary i usługi	521 846,08	440 247,15	
2 Dobra kapitałowe	7,54	935,82	
3 Pozostała działalność związana z paliwami i energią	-	1 513,25	
4 i 9 Transport i Dystrybucja	629,24	-	
5 Odpady wytworzone w ramach operacji	1 154,63	1 177,64	
6 Podróże służbowe	78,88	162,82	
7 Dojazd pracowników	210,23	971,38	
8 Aktywa dzierżawione od innych podmiotów	203,38	219,23	
9 Transport i dystrybucja (downstream)	-	4 565,39	
13 Aktywa dzierżawione innym podmiotom	-	125,67	
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na lokalizacji)	**531 212,59**	**455 255,44**	**86%**
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na rynku)	**531 212,59**	**456 884,62**	**86%**

*Korekta wynikała z ponownego przeliczania Zakresu 3 kategorii 1.

** Grupa nie prowadzi działalności zgłaszanej w ramach europejskiego systemu handlu uprawnieniami do emisji EU ETS.

Przy kalkulacji śladu węglowego z zakresów 1 i 2 użyte zostały wskaźniki publikowane przez DEFRA 2024 oraz wskaźniki AIB Production mix i AIB 2023 dla emisji zakresu 2 liczonej według metody opartej na rynku i lokalizacji.

ZAGREGOWANE INFORMACJE DLA GK PGF O ZAKRESIE I RODZAJU EMISJI GAZÓW CIEPLARNIANYCH

Szczegółowy podział zakresów i rodzajów źródła emisji

Zakres emisji	Rodzaj źródła	Wielkość emisji [T CO_2E] 2024 PO KOREKCIE*	Wielkość emisji [T CO_2E] 2025	Zmiana wartości 2024/2025 [%]
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1 brutto	Olej opałowy	110,20	74,46	
	Olej napędowy	55,05	71,29	
	Benzyna	588,87	521,79	
	Gaz	939,22	660,80	
	Emisje ulotne	-	9,09	
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto wg metody opartej na lokalizacji (location-based)	Energia elektryczna	4 548,77	3 528,95	
	Energia cieplna	953,12	532,65	
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto wg metody opartej na rynku (market-based)	Energia elektryczna	4 548,77	5 158,13	
	Energia cieplna	953,12	532,65	
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 3 W odniesieniu do każdej znaczącej kategorii emisji gazów cieplarnianych zakresu 3 uwzględniono granice sprawozdawczości, metody obliczeniowe służące oszacowaniu emisji, a także informacje, jakie narzędzia zostały wykorzystane	Zakupione towary i usługi	523 083,35	440 247,15	
	Dobra kapitałowe	7,54	935,82	
	Transport i dystrybucja	629,24	-	
	Pozostała działalność związana z paliwami i energią	-	1 513,25	
	Odpady wytworzone w ramach operacji	1154,63	1 115,72	
	Podróże służbowe	78,88	162,82	
	Dojazdy pracowników	210,23	971,38	
	Aktywa dzierżawione od innych podmiotów	203,38	219,23	
	Transport i dystrybucja	-	4 565,39	
	Aktywa dzierżawione innym podmiotom	-	125,67	
	Razem (w tym zakres 2 location-based)	531 212,59	455 255,44	**86%**
	Razem (w tym zakres 2 market-based)	531 212,59	456 884,62	**86%**

* Korekta wynikała z ponownego przeliczania Zakresu 3 kategorii 1

GRANICE SPRAWOZDAWCZOŚCI WG ZNACZĄCYCH KATEGORII ZAKRESU 3 EMISJI

Znacząca kategoria zakresu 3	Granice sprawozdawczości	Metoda obliczeniowa	Współczynniki emisji
1. Zakupione towary i usługi	Granice sprawozdawczości określone zostały w rozdziale 1 [BP-1] i [BP- 2] sprawozdania.	World Input-Output Database, Ecoinvent	Współczynniki: 0,1624, 0,0791, 0,008, 0,1976, 0,198, 0,0646, 1,0741 Współczynnik: 0,016 Współczynnik: 0,097 Współczynnik: 1,46
2. Dobra kapitałowe		World Input-Output Database	Współczynnik: 0,023706, 1,074136, 0,180826, 0,16037 0,197629, 0,176827607
3. Pozostała działalność związana z paliwami i energią		DEFRA 2025, WTT-Fuels, Gaseous fuels, LPG DEFRA 2025, WTT-Fuels, Gaseous fuels, Natural Gas DEFRA 2025, WTT-Fuels, Gaseous fuels, Propane DEFRA 2025, WTT-Fuels, Liquid fuels, Burning oil DEFRA 2025, WTT-Fuels, Liquid fuels, Diesel (average biofuel blend) DEFRA 2025, WTT-Fuels, Liquid fuels, Petrol (average biofuel blend) DEFRA 2021, WTT- UK & overseas elec, WTT- overseas electricity (T&D), Poland DEFRA 2021, WTT- UK & overseas elec, WTT- overseas electricity (generation), Poland DEFRA 2025, WTT- heat and steam, WTT- district heat & steam distribution, przeliczone zgodnie z zakładką Conversions	Współczynnik: 0,3366 Współczynnik; 1 Współczynnik: 0,18551 Współczynnik: 0,58094 Współczynnik: 0,61101 Współczynnik: 0,3366 Współczynnik:0,61101 Współczynnik: 0,1817 Współczynnik: 0,58094 Współczynnik: 9,7694444
5. Odpady wytworzone w ramach operacji		DEFRA 2023, Waste disposal, Paper and board: mixed DEFRA 2023, Waste disposal, Plastics, Plastics: average plastics DEFRA 2023, Waste disposal, Other, Glass DEFRA 2023, Paper, paper and board: mixed DEFRA 2023, Waste disposal, Refuse, Organic: food and drink waste DEFRA 2023, Waste disposal, Plastic, Plastics: average plastics DEFRA 2023, Waste disposal, Refuse, Household residual waste DEFRA 2023, Waste disposal, Refuse, Commercial and industrial waste ADEME, packaging - wood ADEME, packaging - ceramic and other inerts ADEME 2021 French database, https://data.ademe.fr/datasets/base-carboner/full?q=hazardous DEFRA 2023, Waste disposal, Electrical items, WEEE – mixed DEFRA 2023, Waste disposal, Refuse, Commercial and industrial waste DEFRA 2023, Electrical items, Batteries DEFRA 2023, Waste disposal, Construction, Metals	Współczynnik: 1,16439 Współczynnik: 0,008884 Współczynnik:0,008884 Współczynnik:0,008912 Współczynnik: 0,70021 Współczynnik: 0,021281 Współczynnik: 0,497045 Współczynnik: 0,520335 Współczynnik: 0,714 Współczynnik: 0,041 Współczynnik: 0,128 Współczynnik: 0,008884 Współczynnik: 0,520335 Współczynnik: 0,021281 Współczynnik: 0,001264

Znacząca kategoria zakresu 3	Granice sprawozdawczości	Metoda obliczeniowa	Współczynniki emisji
6. Podróże służbowe	Granice sprawozdawczości określone zostały w rozdziale 1 [BP-1] i [BP- 2] sprawozdania.	DEFRA 2025 Business travel-land DEFRA 2022, Hotel stay CHSB Index, Hotel Sustainability Benchmarking Index 2024, M1 tab, Non Resort	Współczynnik: 0,02776, 019599, 0,16272, 0,12576,0,03546, 0,17304, Współczynnik: 13,2, 7 Współczynnik: 29,3
7. Dojazd pracowników		DEFRA 2025, Business travel-land, Bus, Average local bus, km Luthansa Innovation Hub Analist	Współczynnik: 0,10385, 0.17304,0,16272, 0,03546, 0,0286, 0,12825, Współczynnik: 0,0209
8. Aktywa dzierżawione od innych podmiotów		Ministerstwo Rozwoju i Technologii, Długoterminowa strategia renowacji budynków. Wspieranie renowacji krajowego zasobu budowlanego Ministerstwo Infrastruktury	Współczynnik: 21,3288, 19,4162 Współczynnik: 13,2556, 7,5746, 11,9931
9. Transport i dystrybucja		DEFRA 2024, Freighting goods, Vans, Average (up to 3.5 tonnes)	Współczynnik: 0,00062264
13. Aktywa dzierżawione innym podmiotom		Ministerstwo Rozwoju i Technologii, Długoterminowa strategia renowacji budynków. Wspieranie renowacji krajowego zasobu budowlanego Ministerstwo Infrastruktury	Współczynnik: 5,879826094, 19,4162, Współczynnik: 11,9931, 3,053744896, 3,737680261

Obliczenie emisji gazów cieplarnianych w zakresie 3 zostało przeprowadzone zgodnie z wytycznymi GHG Protocol („Corporate Value Chain (Scope 3) Accounting and Reporting Standard"). Analiza objęła identyfikację emisji i oszacowanie emisji w ramach 15 kategorii zakresu 3, z uwzględnieniem istotności emisji, dostępnych danych oraz wpływu organizacji na poszczególne obszary. W ramach analizy emisji gazów cieplarnianych, zgodnie z metodyką GHG Protocol, podjęto decyzję o nieraportowaniu następujących kategorii zakresu 3:

- Kategoria 4 – została uwzględniona w kategorii 1,
- Kategoria 10 – nie dotyczy, oferowane przez Grupę produkty farmaceutycznie nie wymagają dodatkowego przetwarzania przez klientów,
- Kategoria 11 – Grupa nie identyfikuje emisji związanych z użytkowaniem produktów, które dystrybuuje,
- Kategoria 12 – na moment sporządzenia niniejszego Raportu Grupa nie posiada danych liczbowych pozwalających na oszacowanie emisji w ramach tej kategorii,
- Kategoria 14 – nie dotyczy Grupy, ponieważ nie prowadzi ona działalności w modelu franczyzowym,
- Kategoria 15 – nie dotyczy Grupy, ponieważ nie prowadzi ona działalności inwestycyjnej.

W wyniku przeprowadzonej analizy uwzględniającej obszary działalności Grupy, wydatki finansowe oraz wpływ i ryzyka zdecydowano o ujawnieniu następujących kategorii zakresu 3:

- Kategoria 1 – Zakupy i towary,
- Kategoria 2 – Dobra kapitałowe,
- Kategoria 3 - Pozostała działalność związana z paliwami i energią,
- Kategoria 5 – Odpady wytworzone w ramach operacji,
- Kategoria 6 – Podróże służbowe,
- Kategoria 7 – Dojazdy pracowników do pracy,
- Kategoria 8 - Aktywa dzierżawione od innych podmiotów,
- Kategoria 9 – Transport i dystrybucja,
- Kategoria 13 – Aktywa dzierżawione innym podmiotom.

INTENSYWNOŚĆ EMISJI GHG W T CO_2E W PRZELICZENIU NA MLN PLN PRZYCHODU GK PGF

Zakres emisji GHG	Całkowite emisje GHG/milion PLN przychodu netto [T CO_2E/MLN PLN] w 2025
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (według metody opartej na lokalizacji) na przychody netto	64,67
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (według metody opartej na rynku) na przychody netto	64,90

E1-7 PROJEKTY USUWANIA GAZÓW CIEPLARNIANYCH I OGRANICZANIA EMISJI GAZÓW CIEPLARNIANYCH FINANSOWANE ZA POMOCĄ JEDNOSTEK EMISJI DWUTLENKU WĘGLA

Grupa nie prowadzi projektów w obszarze własnych operacji ani nie finansuje takich projektów.

	Jednostka	Wielkość
Emisje GHG obejmowane systemem handlu uprawnieniami do emisji	Mg CO_2e	0,00

E1-8 WEWNĘTRZNE USTALANIE OPŁAT ZA EMISJĘ GAZÓW CIEPLARNIANYCH

Grupa nie stosuje systemów ustalania wewnętrznych cen emisji dwutlenku węgla.

ESRS E2 ZANIECZYSZCZENIA

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej PGF, hurtowa dystrybucja produktów leczniczych, opiera się na rozbudowanej logistyce, co wiąże się z nieuniknionym, intensywnym wykorzystaniem floty pojazdów. Proces ten jest znaczącym źródłem emisji zanieczyszczeń. Co więcej, realny wpływ Grupy na zanieczyszczenie powietrza jest znacznie szerszy, obejmując również działania naszych dostawców i partnerów w całym łańcuchu wartości.

W odpowiedzi na to wyzwanie środowiskowe, w minionym roku sprawozdawczym, intensyfikowaliśmy zbieranie danych, co jest krytycznie ważnym etapem. Ma to na celu opracowanie kompleksowego planu działań, ukierunkowanych na znaczącą redukcję naszego wpływu na klimat, z wdrożeniem do 2027 roku.

E2 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z ZANIECZYSZCZENIEM

W ramach Grupy Kapitałowej PGF zidentyfikowano kluczowe aspekty w obszarze E2, obejmujące zanieczyszczenie powietrza generowane zarówno przez własne operacje, jak i te powstające w łańcuchu wartości.

Proces analizy podwójnej istotności pozwolił na przegląd lokalizacji Grupy w celu określenia rzeczywistych i potencjalnych wpływów, ryzyk oraz szans związanych z zanieczyszczeniami pochodzącymi z operacji własnych.

- Zanieczyszczenia powietrza wynikające z działalności operacyjnej, głównie emisje spalin z samochodów służbowych, zostały zaklasyfikowane jako istotne.
- Przeprowadzono również analizę potencjalnych zanieczyszczeń w łańcuchu wartości, gdzie zidentyfikowano jako istotny temat zanieczyszczenia powietrza, głównie spowodowane wykorzystaniem transportu kołowego na różnych etapach. GK PGF rozpoczęła gromadzenie danych od dostawców i klientów, jednak na moment sporządzenia niniejszego Raportu brakuje jeszcze kompleksowych danych dotyczących ich emisji.

Szczegółowy opis metodologii identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans, w tym tych związanych z klimatem, znajduje się w rozdziale 1 Raportu [IRO-1].

E2-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z ZANIECZYSZCZENIEM

W minionym roku sprawozdawczym Grupa Kapitałowa PGF nie opracowała ani nie wdrożyła polityk ukierunkowanych na redukcję zanieczyszczeń powietrza. Grupa świadoma jest jednak znaczenia tego zagadnienia w kontekście obowiązujących i przyszłych regulacji unijnych oraz potencjalnych zobowiązań.

Planowane jest wdrożenie kompleksowych polityk mających na celu zmniejszenie emisji zanieczyszczeń powietrza w ramach działalności operacyjnej, z uwzględnieniem standardów UE w tej dziedzinie, z perspektywą realizacji do 2027 roku.

Działania, mierniki, cele i plany Grupy PGF dotyczące aspektów środowiskowych (część E) zostały szczegółowo przedstawione w rozdziale 1 Raportu, w sekcjach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E2-2 DZIAŁANIA I ZASOBY ZWIĄZANE Z ZANIECZYSZCZENIEM

W okresie sprawozdawczym GK PGF koncentrowała swoje wysiłki na systematycznym identyfikowaniu i pogłębianiu zrozumienia wpływu podmiotu na kwestie środowiskowe. Należy odnotować, iż na obecnym etapie nie dysponujemy skonkretyzowanymi planami operacyjnymi dotyczącymi lokalnego kontekstu naszej działalności; z determinacją kontynuujemy prace nad tym, aby nasze przyszłe inicjatywy zrównoważonego rozwoju były optymalnie skoordynowane z potrzebami lokalnego otoczenia. Równocześnie, w łańcuchu wartości, naszym priorytetem pozostaje uzyskanie pełnego obrazu wpływu naszych działań na całkowite obciążenie środowiska.

Chociaż formalne plany są w fazie przygotowania, jesteśmy przekonani, że nasze kompleksowe podejście do analizy umożliwi nam wyznaczenie najbardziej efektywnych i odpowiedzialnych kierunków przyszłych działań.

W tej chwili nasze działania operacyjne skupiają się m. in. na:

- odpowiedzialnej gospodarce opakowaniowej,
- efektywnej selekcji odpadów,
- zapobieganiu i zmniejszaniu zanieczyszczeń,
- zwiększeniu efektywności energetycznej.

Wyniki tych działań poddane gruntownej analizie stanowiły fundament do opracowania sformalizowanych celów, planów działania oraz kluczowych wskaźników efektywności (KPI), które zostały zintegrowane ze Strategią ESG.

E2-3 CELE ZWIĄZANE Z ZANIECZYSZCZENIEM

W ramach Strategii ESG Grupy, spójnej z Celami Zrównoważonego Rozwoju ONZ (Agenda 2030), zidentyfikowaliśmy kluczowe cele środowiskowe służące minimalizacji naszego negatywnego wpływu na planetę.

Nasze działania koncentrują się na ograniczaniu zanieczyszczeń powietrza, gleby i wody, a ich realizacja jest monitorowana za pomocą mierzalnych wskaźników (KPI).

Redukcja emisji gazów cieplarnianych (GHG)

Systematyczne ograniczanie śladu węglowego Grupy jest naszym priorytetem w walce ze zmianą klimatu. **Cel ten realizujemy poprzez następujące działania:**

- Zwiększenie efektywności energetycznej, poprzez obniżenie zużycia energii dzięki modernizacji infrastruktury i optymalizacji procesów magazynowych, wdrażanie energooszczędnych technologii, audyty energetyczne obiektów, termomodernizację budynków.
- Zwiększenie udziału energii z odnawialnych źródeł (OZE), przez stopniowe zwiększanie procentowego udziału zielonej energii w całkowitym miksie energetycznym Grupy.

- Ograniczenie emisji z transportu przez zmniejszenie śladu węglowego generowanego przez logistykę i transport w wyniku optymalizacji tras dostaw, redukcji przejechanych kilometrów i zużycia paliwa, stopniowej wymiany floty na pojazdy o napędzie nisko- i zeroemisyjnym.
- Monitorowanie i raportowanie śladu węglowego Grupy w Zakresie 1, 2 oraz kategoriach Zakresu 3, poprzez ciągłe dążenie do gromadzenia kompleksowych i zapewniających transparentność danych, wdrożone do realizacji cele i wskaźniki w Strategii Zrównoważonego Rozwoju PGF.

Wdrażanie zasad gospodarki o obiegu zamkniętym (GOZ)

Realizowane działania zgodne z zasadami gospodarki o obiegu zamkniętym, przekładają się na zmiejszenie generowanych odpadów. W obszarze opakowań realizujemy strategię zrównoważonego rozwoju poprzez stopniowe zwiększanie udziału surowców wtórnych (recyklatu) czy nadających się do ponownego przetworzenia lub biodegradowalnych. Jednocześnie dążymy do systematycznej redukcji całkowitej masy opakowań, aby ograniczać nasz ślad środowiskowy.

Budowanie kultury proekologicznej

Zwiększenie świadomości ekologicznej poprzez promowanie odpowiedzialnych postaw i proekologicznych działań wśród pracowników, partnerów biznesowych i klientów. Prowadzenie wewnętrznych i zewnętrznych kampanii edukacyjnych oraz programów informacyjnych dotyczących ochrony klimatu, segregacji odpadów i oszczędzania zasobów.

W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa planuje opracowanie długoterminowej strategii transformacji klimatycznej, co stanowi kolejny krok w realizacji naszych ambicji środowiskowych.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w części [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E2-4 ZANIECZYSZCZENIE POWIETRZA, WODY I GLEBY

W ramach naszej Strategii Zrównoważonego Rozwoju wyznaczyliśmy cele zarządzania wpływem naszej działalności na środowisko.

Rozwinęliśmy systemowe gromadzenie danych na temat zanieczyszczenia powietrza i zużycia wody. W związku z tym jako nasz cel na kolejne okresy, wyznaczyliśmy wdrożenie systemowego monitoringu kluczowych wskaźników środowiskowych. W roku sprawozdawczym kontynuowaliśmy działania mające na celu optymalizację tras przejazdu w logistyce.

Jesteśmy świadomi, że pozyskanie precyzyjnych i kompletnych danych, zwłaszcza dotyczących zużycia wody w naszym rozbudowanym łańcuchu wartości, stanowi złożone wyzwanie.

ESRS E3 WODA I ZASOBY MORSKIE

Grupa Kapitałowa PGF uznaje zarządzanie zużyciem wody za kluczowy aspekt zrównoważonego rozwoju, w naszej działalności rozróżniamy dwa poziomy zużycia wody: bezpośredni, w ramach naszej działalności operacyjnej oraz pośredni, w łańcuchu wartości.**Bezpośrednie zużycie wody** w biurach i magazynach Grupy jest stosunkowo niskie i dotyczy głównie celów bytowych.

Mimo to, systematycznie wdrażamy działania minimalizujące ten wpływ, obejmujące stosowanie urządzeń oszczędzających wodę, regularny monitoring zużycia oraz działania edukacyjne skierowane do pracowników w zakresie oszczędzania zasobów.

Chociaż nasze **bezpośrednie zużycie wody** w biurach i magazynach jest stosunkowo niskie, przyjęliśmy proaktywną postawę w zakresie jej oszczędzania. W ramach naszej **Strategii Zrównoważonego Rozwoju** wdrożyliśmy cel strategiczny skoncentrowany na maksymalizacji efektywności wodnej w naszej działalności operacyjnej.

Realizujemy go poprzez następujące, konkretne zadania:

- **Procesy i edukacja**

  Prowadzimy cykliczne szkolenia dla pracowników dotyczące oszczędnościowej gospodarki wodnej oraz zapewniamy okresową kontrolę techniczną instalacji, aby zapobiegać wyciekom i stratom wody.

- **Monitoring i technologia**

  Wprowadzamy systemowy monitoring zużycia wody w kluczowych punktach poboru (węzłach), co pozwala nam na precyzyjną analizę i identyfikację obszarów do dalszej optymalizacji.

- **Inwestycje w oszczędność**

  Instalujemy urządzenia zwiększające oszczędność wody, takie jak perlatory, zmywarki o wysokiej klasie energetycznej oraz systemy redukujące zużycie wody w toaletach.

- **Działania przyszłościowe**

  Rozpatrujemy możliwość wykorzystania wody szarej do celów gospodarczych jako kolejny krok w kierunku zamykania obiegu wody w naszych obiektach.

Jesteśmy świadomi, że kluczowy wpływ na zasoby wodne generowany jest na wcześniejszych etapach naszego łańcucha wartości, zwłaszcza w procesach produkcji substancji czynnych i leków. Procesy te wymagają znacznych ilości wody technologicznej i generują ścieki, często potrzebujące specjalistycznego oczyszczania.

E3 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z WODĄ I ZASOBAMI MORSKIMI

GK PGF zidentyfikowała kluczowe wpływy, ryzyka i szanse w obszarze E3:

- Wykorzystanie wody w łańcuchu wartości, w szczególności do produkcji produktów leczniczych.
- Pobór wody w łańcuchu wartości, w szczególności do produkcji produktów leczniczych.

Woda odgrywa rolę podstawowego surowca w branży farmaceutycznej, używana jest zarówno w formie płynnej, jak i jako para technologiczna. Niestety, GK PGF nie posiada pełnych informacji o poborze i zużyciu wody w swoim łańcuchu wartości. Opierając się na ogólnej znajomości procesów wytwarzania dystrybuowanych leków i kosmetyków, Grupa szacuje, że zużycie wody jest znacząco wyższe po stronie jej dostawców.

W związku z tym, Grupa Kapitałowa PGF uznała dwa istotne aspekty wpływu związane ze zużyciem i poborem wody w łańcuchu wartości.

E3-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z WODĄ I ZASOBAMI MORSKIMI

GK PGF nie przyjęła formalnych polityk mających na celu zarządzanie wpływami, ryzykami i szansami związanymi z wodą i zasobami morskimi. Sytuacja ta jest głównie spowodowana brakiem wystarczających danych dotyczących zużycia wody oraz niewielkim, bezpośrednim wpływem operacyjnym na zasoby morskie.

Brak dokładnych informacji utrudnia obecnie dokonanie rzetelnej oceny tych zagadnień w odniesieniu do całego łańcucha wartości.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w części [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E3-4 ZUŻYCIE WODY

Grupa jest świadoma dużego zużycia wody w całym łańcuchu wartości, w szczególności na etapie produkcji i przetwarzania surowców. Rozpoznajemy znaczenie monitorowania i zarządzania tym aspektem w kontekście zrównoważonego rozwoju oraz minimalizowania naszego wpływu na zasoby wodne.

Jednakże, ze względu na dużą liczbę współpracujących podmiotów oraz złożoność procesów produkcyjnych u naszych dostawców, pozyskanie dokładnych i wiarygodnych danych ilościowych dotyczących zużycia wody stanowi istotne wyzwanie.

Proces powyższy wymaga zebrania danych od wielu dostawców i partnerów biznesowych, często działających w różnych regionach i podlegających odmiennym regulacjom dotyczącym raportowania środowiskowego. W związku z tym, w roku raportowym Grupa nie jest w stanie przedstawić ilościowych informacji na temat zużycia wody w łańcuchu wartości.

ESRS E4 BIORÓŻNORODNOŚĆ I EKOSYSTEMY



GK PGF w przeważającej mierze korzysta z wynajmowanych powierzchni, z wyłączeniem magazynów w Rzeszowie i Łomży, które usytuowane są na własnych gruntach. Wszystkie lokalizacje operacyjne Grupy oraz jej obiekty znajdują się na terenach zurbanizowanych i nie są położone w obszarach chronionych. Ich zagospodarowanie zostało zrealizowane zgodnie z obowiązującymi przepisami, decyzjami administracyjnymi oraz zatwierdzonymi planami zagospodarowania przestrzennego.

Grupa jako najemca powierzchni magazynowych, nie jest bezpośrednim inwestorem ani inicjatorem zmian w użytkowaniu gruntów. Jest jednak świadoma, że rozwój infrastruktury logistycznej i związane z nim procesy urbanizacyjne mogą wywierać znaczący wpływ na środowisko. Przekształcanie terenów pod nowe obiekty magazynowe często skutkuje utratą naturalnych siedlisk, zmianami w gospodarce wodnej oraz zwiększeniem ryzyka podtopień.

Zdajemy sobie sprawę z tego, że w łańcuchu wartości zachodzi zmiana sposobu użytkowania gruntów powodując utratę bioróżnorodności w związku z działalnością produkcyjną oraz logistyczną przemysłu farmaceutycznego.

Aby realnie ograniczać wpływ na bioróżnorodność, opieramy naszą współpracę z partnerami biznesowymi na Kodeksie Etycznym dla Dostawców, który zawiera wymóg przestrzegania przepisów prawa w tym przeciwdziałania negatywnym skutkom środowiskowym oraz racjonalnego korzystania z zasobów naturalnych.

E4 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM

GK PGF jest świadoma potencjalnego negatywnego wpływu na bioróżnorodność, zwłaszcza w obszarach działalności swoich dostawców. W bieżącym okresie raportowym nie pozyskano jednak wiarygodnych danych dotyczących lokalizacji kontrahentów w całym łańcuchu wartości ani ich oddziaływania na tereny wrażliwe pod względem bioróżnorodności.

Grupa zidentyfikowała następujące istotne wpływy, ryzyka i szanse.

Bezpośrednie czynniki oddziaływania na utratę bioróżnorodności:

- zmiana sposobu użytkowania gruntów, zmiana sposobu użytkowania wód słodkich i mórz,
- powierzchnia gruntów wyłączona pod działalność gospodarczą - łańcuch wartości.

E4 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI

W rezultacie przeprowadzonej analizy podwójnej istotności, GK PGF zidentyfikowała istotny negatywny wpływ na środowisko, związany z zagospodarowaniem gruntów pod działalność gospodarczą w łańcuchu wartości. Jednocześnie, w roku sprawozdawczym, Grupa nie uzyskała od swoich kontrahentów informacji na temat wpływu ich operacji na bioróżnorodność i ekosystemy w ramach całego łańcucha wartości.

E4-1 PLAN PRZEJŚCIA W ZAKRESIE BIORÓŻNORODNOŚCI I EKOSYSTEMÓW ORAZ UWZGLĘDNIENIE BIORÓŻNORODNOŚCI I EKOSYSTEMÓW W MODELU BIZNESOWYM

W roku sprawozdawczym, GK PGF nie przeprowadziła analizy odporności swojej strategii i modelu biznesowego w odniesieniu do różnorodności biologicznej i ekosystemów, zarówno w ramach operacji własnych, jak i w całym łańcuchu wartości.

E4-2 POLITYKI ZWIĄZANE Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI

Grupa nie dysponuje dotychczas przyjętymi, sformalizowanymi politykami odnoszącymi się do kwestii bioróżnorodności i ekosystemów.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E4-3 DZIAŁANIA I ZASOBY ZWIĄZANE Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI

W roku sprawozdawczym Grupa Kapitałowa PGF nie realizowała działań bezpośrednio ukierunkowanych na kwestie bioróżnorodności i ekosystemów w obrębie swojego łańcucha wartości.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E4-4 CELE ZWIĄZANE Z BIORÓŻNORODNOŚCIĄ I EKOSYSTEMAMI

W roku sprawozdawczym Grupa Kapitałowa PGF nie realizowała celów związanych z bioróżnorodnością i ekosystemów w obrębie swojego łańcucha wartości. Działania, mierniki, cele i plany Grupy zostały szczegółowo opisane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E4-5 MIERNIKI WPŁYWU ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ W ZAKRESIE BIORÓŻNORODNOŚCI I EKOSYSTEMÓW

W roku sprawozdawczym Grupa Kapitałowa PGF nie implementowała kompleksowych wskaźników oddziaływania na różnorodność biologiczną i ekosystemy, charakteryzujących się pełną weryfikowalnością oraz naukową i techniczną rzetelnością.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

ESRS E5 WYKORZYSTANIE ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKA O OBIEGU ZAMKNIĘTYM

Grupa Kapitałowa PGF akcentuje rosnące znaczenie gospodarki cyrkularnej (GOZ), której wagę potwierdzają wyniki naszego badania podwójnej istotności. W trakcie tego procesu dokładnie analizowaliśmy wykorzystanie zasobów i zasady obiegu zamkniętego, opierając się na wiedzy naszych wewnętrznych i zewnętrznych ekspertów, a także perspektywie kluczowych interesariuszy. Przyjmujemy, że zagadnienia GOZ, w tym cykl życia zasobów w naszej organizacji i generowane odpady, są dla nas istotne. Jesteśmy świadomi, że pełna identyfikacja wszystkich ryzyk oraz szans wynikających z wdrażania zasad gospodarki cyrkularnej to proces, który wciąż trwa. Już teraz jednak zarządzanie odpadami i zwiększanie efektywności wykorzystania zasobów należą do naszych priorytetów.

W ramach polityki zrównoważonego rozwoju, Grupa zaktualizowała w roku raportowym oraz wdrożyła do stosowania zaktualizowaną procedurę zarządzania odpadami i sprawozdawczości gospodarki odpadami, która zapewnia efektywny recykling odpadów opakowaniowych, takich jak kartony i tworzywa sztuczne. Uzupełnieniem tych działań jest aktywne zarządzanie odpadami niebezpiecznymi, realizowane poprzez organizację zbiórek zużytych baterii, akumulatorów oraz sprzętu elektrycznego i elektronicznego.

W roku sprawozdawczym, dostrzegając istotę efektywnego zarządzania obszarem ochrony środowiska, PGF S.A. podjęła decyzję o rozpoczęciu rekrutacji na stanowisko specjalisty ds. ochrony środowiska. Do głównych zadań osoby zatrudnionej na tym stanowisku będzie należała optymalizacja procesów związanych z powstawaniem, zbieraniem i przekazywaniem odpadów.

Dodatkowo, w 2025 roku rozpoczęliśmy istotną kampanię edukacyjną, mającą na celu podniesienie świadomości pacjentów i promowanie odpowiedzialnego postępowania z odpadami lekowymi.

E5 ESRS 2 IRO-1 OPIS PROCESÓW IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS ZWIĄZANYCH Z WYKORZYSTANIE ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKI O OBIEGU ZAMKNIĘTYM

GK PGF zrealizowała systematyczną ocenę swoich zasobów i operacji. Jej celem była precyzyjna identyfikacja rzeczywistych i potencjalnych ryzyk oraz szans związanych z zanieczyszczeniami. Analiza uwzględniała zarówno wewnętrzną działalność Grupy, jak i pełen cykl życia produktów w łańcuchu wartości (etapy upstream i downstream).

Grupa zidentyfikowała następujące istotne wpływy:

- Wpływ GK PGF na środowisko poprzez wykorzystanie w operacjach własnych i w łańcuchu wartości znaczącej ilości zasobów nieodnawialnych i kopalnych, takich jak paliwa w środkach transportu, energia elektryczna inna niż OZE, gaz, olej napędowy.
- Wpływ spółki na środowisko poprzez zakup materiałów opakowaniowych na potrzeby operacji własnych.
- Wpływ Grupy na środowisko poprzez wprowadzanie na rynek produktów marek własnych w opakowaniach plastikowych i kartonowych.

E5-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z WYKORZYSTANIEM ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKĄ O OBIEGU ZAMKNIĘTYM

Strategiczne zaangażowanie w optymalizację gospodarowania zasobami oraz implementację zasad Gospodarki o Obiegu Zamkniętym (GOZ) stanowi kluczowy filar strategii zrównoważonego rozwoju Grupy PGF. Naszym celem jest minimalizacja negatywnego wpływu na środowisko poprzez efektywne wykorzystanie materiałów, prewencję powstawania odpadów oraz maksymalizację ich ponownego wykorzystania i recyklingu.

W ramach współpracy ze spółką dominującą Pelion, Grupa PGF zdefiniowała strategiczne cele i wskaźniki Strategii ESG, formalnie przyjęte przez Zarząd PGF S.A. Dokument ten ustanawia kompleksową politykę zrównoważonego rozwoju, obejmującą m.in. cele w zakresie efektywności środowiskowej, zrównoważonego pozyskiwania surowców oraz wykorzystania zasobów odnawialnych.

Jeszcze przed oficjalnym przyjęciem Strategii Zrównoważonego Rozwoju, Grupa wprowadziła zaktualizowaną procedurę gospodarowania odpadami. Dokument ten systematyzuje i standaryzuje procesy wewnątrz organizacji, gwarantując zgodność z przepisami oraz efektywne zarządzanie wszystkimi strumieniami odpadów.

W celu wzmocnienia kompetencji i zapewnienia skutecznej realizacji celów środowiskowych, Grupa PGF zaplanowała na nadchodzący okres sprawozdawczy utworzenie dedykowanego stanowiska i zatrudnienie Specjalisty ds. Ochrony Środowiska. Osoba ta będzie odpowiedzialna za nadzór nad realizacją polityki środowiskowej, identyfikację nowych możliwości optymalizacji oraz koordynację działań związanych z GOZ.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

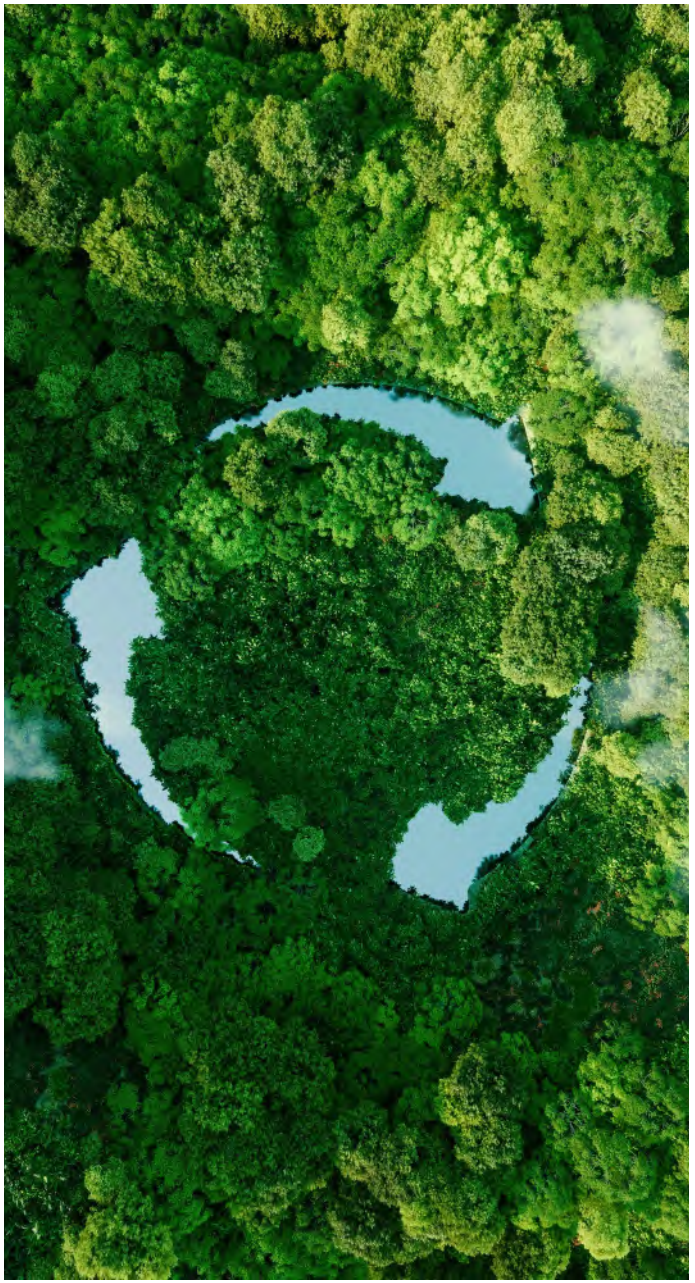
E5-2 DZIAŁANIA I ZASOBY ZWIĄZANE Z WYKORZYSTANIEM ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKĄ O OBIEGU ZAMKNIĘTYM

Grupa Kapitałowa PGF nadal systematycznie rozwija i wdraża kompleksowe działania w zakresie efektywnego gospodarowania zasobami oraz zasad Gospodarki o Obiegu Zamkniętym (GOZ). **Działania te obejmują:**

Optymalizację gospodarki odpadowej: Realizowana jest ona poprzez strategiczną segregację, procesy recyklingu oraz ciągły monitoring strumieni odpadów, z intencją maksymalizacji odzysku i ponownego wykorzystania materiałów.

Zarządzanie odpadami magazynowymi: W ramach operacji magazynowych prowadzona jest selektywna zbiórka, w szczególności opakowań papierowych (kartony) oraz folii stretch. Odpady te są przekazywane wyłącznie certyfikowanym operatorom posiadającym stosowne decyzje administracyjne, rejestrację w systemie BDO oraz pełną zgodność z obowiązującymi wymogami prawnymi.

Wdrażanie GOZ w przestrzeniach biurowych: Funkcjonuje system selektywnej zbiórki odpadów komunalnych, oparty na rozmieszczeniu oznakowanych pojemników i współpracy z zewnętrznym personelem sprzątającym, który jest odpowiedzialny za stosowanie przyjętych norm. Dodatkowo, Grupa prowadzi proaktywne inicjatywy edukacyjne dla pracowników, w tym rozpowszechnianie instrukcji prawidłowej segregacji oraz zapewnienie punktów zbiórki zużytych baterii.



Optymalizacja wykorzystania zasobów i opakowań transportowych

W ramach swojej polityki zrównoważonego rozwoju, Grupa Kapitałowa PGF strategicznie implementuje zasady GOZ w obszarze logistyki i transportu. Kluczowym elementem tej strategii jest zastosowanie systemu opakowań zwrotnych: plastikowych pojemników transportowych wielokrotnego użytku, służących do dystrybucji produktów z centrów logistycznych do placówek aptecznych. Pozwala to na znaczącą redukcję generowanych odpadów opakowaniowych. Równolegle, Grupa aktywnie zarządza obiegiem palet. Palety wykorzystywane w procesie dostaw do hurtowni są systematycznie zwracane do dostawców w celu ich reintrodukcji do obiegu. Praktyka ta przyczynia się do minimalizacji zużycia surowców pierwotnych oraz do optymalizacji efektywności operacyjnej w całym łańcuchu dostaw.

Zaangażowanie w zrównoważony łańcuch dostaw

W ramach swojej polityki zrównoważonych zakupów Grupa Kapitałowa PGF aktywnie współpracuje z dostawcami w zakresie wdrażania surowców wtórnych. Grupa systematycznie monitoruje udział materiałów z odzysku w dostarczanych produktach, nadając priorytet relacjom handlowym z podmiotami oferującymi asortyment wytwarzany z surowców pochodzących z recyklingu. Przykładem tego podejścia jest partnerstwo z kontrahentem dostarczającym Grupie artykuły higieniczne oraz środki czystości, które w całości bazują na materiałach z recyklingu.

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

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E5-3 CELE ZWIĄZANE Z WYKORZYSTANIEM ZASOBÓW ORAZ GOSPODARKĄ O OBIEGU ZAMKNIĘTYM

Obowiązkowe i dobrowolne cele GK PGF

Zobowiązania Grupy Kapitałowej PGF w obszarze zrównoważonego gospodarowania zasobami oraz Gospodarki o Obiegu Zamkniętym (GOZ) wynikają zarówno z wymogów regulacyjnych, jak i z wewnętrznych inicjatyw. W zakresie gospodarki odpadami PGF S.A. ściśle przestrzega obowiązujących przepisów, w tym dotyczących odpadów niebezpiecznych oraz wymogów rejestru BDO.

Jednocześnie Spółka realizuje proaktywne działania, które systematycznie przyczyniają się do minimalizacji wpływu Grupy na środowisko oraz wspierają implementację zasad GOZ w jej operacjach i łańcuchu dostaw, takie jak:

- Optymalizacja procesów logistycznych w celu redukcji odpadów transportowych np. poprzez wdrożenie pojemników wielorazowego użytku do realizacji wysyłek preparatów, co znacząco ogranicza zużycie opakowań jednorazowych,
- Zastąpienie standardowych woreczków foliowych opakowaniami wykonanymi z recyklatu,
- Kontynuacja praktyk "zero waste" w odniesieniu do produktów o krótkim terminie ważności.

Monitorowanie działań recyklingowych

Grupa Kapitałowa PGF monitoruje efektywność prowadzonych działań recyklingowych. Szczególny nacisk kładziony jest na ocenę poziomu recyklingu największej frakcji generowanych odpadów, tj. odpadów magazynowych (m.in. kartony i opakowania z tworzyw sztucznych). W celu dalszego zwiększenia efektywności recyklingu, Grupa rozwija następujące rozwiązania:

- Wdrażanie systemów selektywnej zbiórki odpadów w celu zwiększenia ich wartości surowcowej,
- Współpraca z certyfikowanymi operatorami recyklingu dla zapewnienia właściwego przetwarzania odpadów,
- Minimalizacja odpadów opakowaniowych jednorazowych poprzez stosowanie pojemników wielokrotnego użytku w transporcie oraz system zwrotu palet do dostawców.

Zakres wpływu Grupy na projektowanie produktów

Grupa Kapitałowa PGF, z marginalnymi wyjątkami, pełni funkcję dystrybutora, a nie producenta sprzedawanych produktów. W związku z tym posiada ona ograniczony wpływ na ich projektowanie, w tym na zgodność z zasadami Gospodarki o Obiegu Zamkniętym (GOZ). Ze względu na obowiązujące przepisy, produkty te nie są przeznaczone do wielokrotnego użytku, co uniemożliwia wydłużenie ich cyklu życia.

Dodatkowo, produkcja większości dystrybuowanych towarów podlega ścisłym regulacjom Unii Europejskiej, które określają m.in.:

- Zakaz stosowania określonych substancji,
- Obowiązkowe testy składu produktów,
- Normy dotyczące higieny produkcji,
- Wymogi dotyczące stosowanych opakowań.

W obliczu tych uwarunkowań, Grupa Kapitałowa PGF koncentruje swoje działania GOZ na optymalizacji zarządzania odpadami i efektywnym wykorzystaniu zasobów w ramach własnej działalności operacyjnej. Pomimo ograniczonego wpływu na projektowanie, Grupa dąży do minimalizacji użycia pierwotnych produktów wielomateriałowychi optymalizacji gospodarowania odpadami poprzez preferowanie dostawców oferujących produkty z recyklingu lub zawierające surowce wtórne.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części E zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w części [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

E5-4 ZASOBY WPROWADZANE

Grupa Kapitałowa PGF nie prowadzi działalności produkcyjnej w ramach swoich operacji podstawowych ani nie dysponuje własnymi zakładami wytwórczymi. Dominującym obszarem działalności Grupy, stanowiącym niemal 100% jej operacji, jest hurtowa i detaliczna dystrybucja produktów leczniczych/farmaceutycznych.

Niewielki segment działalności Grupy obejmuje produkcję realizowaną na zlecenie przez podmioty zewnętrzne.

ESRS PKT	Opis	Dane
31a	Ogólna łączna masa [tony] produktów oraz materiałów technicznych i biologicznych wykorzystanych w okresie sprawozdawczym	0
31b	Procent materiałów biologicznych (i biopaliw wykorzystywanych na cele nieenergetyczne) [%]	0
31c	Bezwzględna waga wtórnych komponentów ponownie wykorzystanych lub poddanych recyklingowi, wtórnych produktów pośrednich i materiałów wtórnych wykorzystanych do wytworzenia produktów i usług przedsiębiorstwa (w tym opakowań) [tony]	0
31c*	Procent wtórnych komponentów ponownie wykorzystanych lub poddanych recyklingowi, wtórnych produktów pośrednich i materiałów wtórnych [%]	0

E5-5 ZASOBY ODPROWADZANE

Grupa Kapitałowa PGF nie prowadzi własnej produkcji ani nie posiada własnych zakładów produkcyjnych. Kluczowym obszarem jej działalności, stanowiącym niemal całość operacji, jest hurtowa i detaliczna dystrybucja produktów leczniczych. Niewielką część działalności Grupy stanowi produkcja, realizowana przez podmioty zewnętrzne na jej zlecenie.

WSKAŹNIKI ZAWARTOŚCI SUROWCÓW WTÓRNYCH

ESRS PKT	Opis	Dane
36c	Wskaźniki zawartości surowców wtórnych w produktach [%]	bd
36c	Wskaźniki zawartości surowców wtórnych w opakowaniach produktów [%]	bd

ILOŚĆ WYGENEROWANYCH ODPADÓW W GRUPIE PGF

ESRS PKT	Opis	Dane
36c	Wskaźniki zawartości surowców wtórnych w produktach [%]	0
36c	Wskaźniki zawartości surowców wtórnych w opakowaniach produktów [%]	0
37a	Całkowita ilość wygenerowanych odpadów [tony]	1 110,65
37b	Odpady niebezpieczne wycofane z utylizacji [tony]	0
37bi	Odpady niebezpieczne wycofane z utylizacji w związku z przygotowaniem do ponownego użycia [tony]	0
37bii	Odpady niebezpieczne wycofane z utylizacji w wyniku recyklingu [tony]	0
37bii	Odpady niebezpieczne wycofane z unieszkodliwiania w wyniku innych operacji odzysku [tony]	0
37b	Odpady inne niż niebezpieczne wycofane z utylizacji [tony]	0
37bi	Odpady inne niż niebezpieczne wycofane z unieszkodliwiania w związku z przygotowaniem do ponownego użycia [tony]	0
37bii	Odpady inne niż niebezpieczne wycofane z utylizacji w wyniku recyklingu [tony]	0
37bii	Odpady inne niż niebezpieczne wycofane z unieszkodliwiania w wyniku innych operacji odzysku [tony]	0
37c	Odpady niebezpieczne kierowane do utylizacji [tony]	0,86
37ci	Odpady niebezpieczne kierowane do unieszkodliwiania poprzez spalenie [tony]	0,86
37cii	Odpady niebezpieczne kierowane do unieszkodliwiania poprzez składowanie [tony]	0
37cii	Odpady niebezpieczne kierowane do utylizacji w drodze innych procesów utylizacji [tony]	0
37c	Odpady inne niż niebezpieczne kierowane do utylizacji [tony]	36,55
37ci	Odpady inne niż niebezpieczne kierowane do unieszkodliwiania poprzez spalenie [tony]	36,55
37cii	Odpady inne niż niebezpieczne kierowane do unieszkodliwiania poprzez składowanie [tony]	0
37cii	Odpady inne niż niebezpieczne kierowane do unieszkodliwiania w drodze innych procesów unieszkodliwiania [tony]	0
37d	Odpady niepoddane recyklingowi [tony]	1 110,65
37d	Procent odpadów niepoddanych recyklingowi [%]	100
39	Całkowita ilość odpadów niebezpiecznych [tony]	0,86
39	Całkowita ilość odpadów promieniotwórczych [tony]	0

Grupa informuje, że miał miejsce fizyczny recykling odpadów wytworzonych przez Grupę w ramach własnej działalności. Jednak z uwagi na odsprzedaż – „dokumentu potwierdzającego recykling odpadów opakowaniowych" (DPR) podmiotowi trzeciemu, w powyższym zestawieniu wartość ta jest wykazana jako zero kg.

TAKSONOMIA UNII EUROPEJSKIEJ 2025

UJAWNIENIA ZGODNIE Z TAKSONOMIĄ UNII EUROPEJSKIEJ DLA ZRÓWNOWAŻONYCH ŚRODOWISKOWO DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2025

Zgodnie z Rozporządzeniem UE 2021/2178 z dnia 4 czerwca 2021 r., uzupełniające Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r., i objęciem nowych podmiotów gospodarczych raportowaniem, Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (dalej PGF S.A, Spółka), przeprowadziła analizę prowadzonej działalności pod kątem jej zgodności z założeniami Taksonomii UE, zawartych w technicznych kryteriach kwalifikacji, w wyniku kompleksowego przeglądu działalności, z udziałem ekspertów, kontrolingu oraz sprawozdawczości.

Działalność zrównoważona środowiskowo, to zgodnie z Taksonomią UE to działaność, która:

- wnosi istotny wkład w realizację co najmniej jednego ze wskazanych w dokumencie celów środowiskowych,
- spełnia wymogi techniczne kryteriów kwalifikacji,
- nie wyrządza poważnych szkód względem pozostałych celów środowiskowych,
- spełnia minimalne gwarancje.

Ujawnienia zostały sporządzone z uwzględnieniem zasady unikania podwójnego liczenia, tj. poszczególne rodzaje działalności przypisano wyłącznie do jednej działalności kwalifikującej się, a każda część przychodów, CAPEX i OPEX została wliczona tylko raz. W przypadku, gdy dana działalność generująca przychody w 2025 roku została oceniona jako zgodna z taksonomią, wówczas także nakłady inwestycyjne (CAPEX) i wydatki operacyjne (OPEX) powiązane z tą działalnością zostały do niej przypisane i nie podlegają już ocenie przy uwzględnieniu innych kryteriów wliczania nakładów inwestycyjnych lub wydatków operacyjnych do kluczowego wskaźnika wyników. Natomiast pozostałe wartości CAPEX i OPEX, których nie można było uznać za związane z działalnością zgodną z taksonomią, przeanalizowano pod kątem możliwej ich klasyfikacji do kategorii zakupów z działalności zgodnych, umożliwiających w docelowej działalności ograniczenie emisji gazów cieplarnianych, przy zachowaniu zasady, iż można je przypisać tylko do jednej, najlepiej im odpowiadającej działalności.

Podstawą do wyliczenia udziału kwalifikującego się do taksonomii było sprawozdanie finansowe PGF S.A. za rok 2025.

MINIMALNE GWARANCJE JAKO ELEMENT BADANIA ZGODNOŚCI Z TAKSONOMIĄ UE

PGF S.A. spełnia minimalne gwarancje o których mowa w artykule 18 Rozporządzenia UE 2020/852. Ocena spełniania minimalnych gwarancji została przeprowadzona w oparciu o wymagania rekomendowane dla podmiotów podlegających pod CSRD zgodnie z raportem unijnej platformy na rzecz zrównoważonego finansowania, opublikowanym w październiku 2022 r.

KPI OBRÓT
UDZIAŁ OBROTÓW ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZGODNĄ Z TAKSONOMIĄ W CAŁOŚCI WYDATKÓW OPERACYJNYCH

INFORMACJE NA TEMAT OCENY ZGODNOŚCI Z ROZPORZĄDZENIEM (UE) 2020/852

W procesie sporządzania ujawnień za rok 2025, dokonano szczegółowej analizy prowadzonej działalności Spółki. W przypadku PGF S.A., dominującą działalnością jest sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych, która nie jest obecnie ujęta w taksonomii.

Po analizie, Spółka wyodrębniła jako kwalifikujący się obrót z tytułu działalności „8.1 Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność". Obroty te zostały ocenione jako działalność kwalifikująca się do taksonomii, ale nie jako działalność zrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z taksonomią).

Działalność kwalifikująca się do taksonomii obejmuje przechowywanie, przepływ danych do wiodącego dostawcy informacji rynkowych o produktach i rynku farmaceutycznym. Kwalifikacja i udział procentowy działalności, przedstawiony został w Tabeli nr. 1. Pozostała działalność Spółki nie kwalifikuje się do taksonomii.

Dane finansowe związane z działalnościami kwalifikowanymi, zostały zweryfikowane tak, aby nie doszło do podwójnego przypisania jakiejkolwiek wartości do kluczowych wskaźników.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W celu obliczenia proporcji obrotu kwalifikującego się do systematyki zastosowano te same zasady rachunkowości, które mają zastosowanie do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych Spółki.

W prezentacji kluczowych wskaźników wyłączono obrót wynikający ze zużycia własnego.

W odniesieniu do obrotu podstawę (mianownik) do wyliczenia kluczowego wskaźnika stanowiły przychody PGF S.A. za rok 2025, ujawnione w sprawozdaniu finansowym w pozycji Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Do licznika nie zakwalifikowano żadnych przychodów, ponieważ nie zidentyfikowano przychodów z działalności zgodnej z taksonomią.

WKŁAD W REALIZACJĘ WIELU CELÓW, DEZAGREGACJA KLUCZOWYCH WSKAŹNIKÓW WYNIKÓW ORAZ INFORMACJE KONTEKSTOWE

Nie dotyczy. W ramach przychodów PGF S.A. za rok 2025 nie zidentyfikowano przychodów powiązanych z działalnością zrównoważoną środowiskowo (zgodną z systematyką).

Rok obrotowy 2025	Rok			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH ("nie czyń poważnych szkód") (h)									
Działalnośc gospodarcza (1)	Kod lub kody (a) (2)	Obrót (3)	Część obrotu, rok N (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Obrót, rok 2024 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
Tekst		PLN	%	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%		
A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO TAKSONOMII A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodna z systematyką)																			
-																			
Obrót z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)			0%														0%		
W tym wspomagająca		0	0%																
W tym na rzecz przejścia		0	0%																
A.2 Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką) (g)																			
Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działaność	CCM 8.1	1 389	0,02%	0,02%	0%	0%	0%	0%	0%								0,02%		
Obrót z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		1 389	0,02%	0,02%	0%	0%	0%	0%	0%								0,02%		
A. Obrót z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		1 389	0,02%	0,02%	0%	0%	0%	0%	0%								0,02%		
SUMA (A.1 + A.2)		1 389	0,02%	0,02%	0%	0%	0%	0%	0%								0,02%		
B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI																			
Obrót z tytułu działalności niekwalifikującej się do systematyki	6 451 559		99,98%																
OGÓŁEM	6 452 948		100%																

Tabela 1. - Proporcja przychodów z produktów lub usług w ramach działalności gospodarczej kwalifikujące j się jako zrównoważona środowiskowo - ujawnienia za rok 2025

	Część obrotu / Całkowity obrót	
	Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele
CCM	0%	0,02%
CCA	0%	0%
WTR	0%	0%
CE	0%	0%
PPC	0%	0%
BIO	0%	0%

DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ENERGIĄ JĄDROWĄ I GAZEM ZIEMNYM

Wiersz	Działalność związana z energią jądrową	
1	Przedsiębiorstwo prowadzi badania, rozwój, demonstrację i rozmieszczenie innowacyjnych instalacji wytwarzania energii elektrycznej wytwarzających energię w ramach procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje tę działalność lub jest ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę i bezpieczną eksploatację nowych obiektów jądrowych w celu wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, z wykorzystaniem najlepszych dostępnych technologii, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
3	Przedsiębiorstwo prowadzi bezpieczną eksploatację istniejących obiektów jądrowych wytwarzających energię elektryczną lub ciepło technologiczne, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru z energii jądrowej, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**

Wiersz	Działalność związana z gazem ziemnym	
1	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę lub eksploatację instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do skojarzonego wytwarzania energii cieplnej/ chłodniczej i energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
3	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do wytwarzania ciepła wytwarzających energię cieplną/ chłodniczą z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA ZGODNA Z SYSTEMATYKĄ (MIANOWNIK)

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
6	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
8	Całkowity mający zastosowanie kluczowy wskaźnik wyników.	0	0	0	0	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA ZGODNA Z SYSTEMATYKĄ (LICZNIK)

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
3	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego(UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
6	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w liczniku mającego zastosowaniekluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI, ALE NIEZGODNA Z SYSTEMATYKĄ

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
6	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	1 389 TPLN	0,02 %	1 389 TPLN	0,02 %	0%	0%
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	1 389 TPLN	0,02 %	1 389 TPLN	0,02 %	0%	0%

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowaw wierszu 1 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 2 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowaw wierszu 3 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0

4	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 4 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 5 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
6	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 6 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikującej się do systematyki, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej, w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	6 451 559 TPLN	99,98 %
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikującej się do systematyki w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	6 451 559 TPLN	99,98 %

KPI CAPEX
UDZIAŁ NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZGODNĄ Z TAKSONOMIĄ W CAŁOŚCI WYDATKÓW OPERACYJNYCH (CAPEX)

INFORMACJE NA TEMAT OCENY ZGODNOŚCI Z ROZPORZĄDZENIEM (UE) 2020/852

W procesie sporządzania ujawnień za rok 2025, dokonano szczegółowej analizy prowadzonej działalności Spółki.

Po analizie wszystkich nakładów inwestycyjnych, Spółka wyodrębniła do objęcia taksonomią CAPEX z tytułu „7.3 Montaż, konserwacja i naprawa sprzętu zwiększającego efektywność energetyczną", „6.15. Infrastruktura wspomagająca niskoemisyjny transport". Nakłady te zostały ocenione jako działalność kwalifikująca się do taksonomii, ale nie jako działalność zrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z taksonomią).

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI KWALIFIKUJĄCEJ SIĘ DO TAKSONOMII

W przypadku PGF S.A., nakłady inwestycyjne zidentyfikowane jako kwalifikujące się do taksonomii obejmują wydatki związane z realizacją przyjętej strategii Spółki i dotyczyły działań i projektów podnoszących jej efektywność energetyczną, takich jak m.in.: systematyczna wymiana źródeł oświetlenia na oświetlenie w technologii LED czy modernizacje systemów sterownia oświetleniem oraz inwestycje w niskoemisyjny transport, co spowodowało zmniejszenie emisji i zanieczyszczeń w transporcie leków – zakup samochodów elektrycznych, budowę ładowarek dla samochodów elektrycznych. Kwalifikacja i udział procentowy przedstawiony został w Tabeli nr 2.

Dane finansowe związane z działalnościami kwalifikowanymi, zostały zweryfikowane tak, aby nie doszło do podwójnego przypisania jakiejkolwiek wartości do kluczowych wskaźników.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W celu obliczenia proporcji nakładów inwestycyjnych kwalifikujących się do systematyki taksonomii zastosowano te same zasady rachunkowości, które mają zastosowanie do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych Spółki.

W odniesieniu do nakładów inwestycyjnych (CAPEX) podstawę stanowiła kwota wydatków na nabycie rzeczowych aktywów oraz wydatków na nabycie wartości niematerialnych.

Nie zidentyfikowano nakładów spełniających kryteria zgodności i umożliwiających ich przypisanie do licznika kluczowego wskaźnika wyników. Jako nakłady kwalifikujące się do taksonomii przyjęto tę cześć CAPEX, która dotyczy rodzajów działalności kwalifikujących się do systematyki, związanych z wymianą instalacji energooszczędnych źródeł światła.

WKŁAD W REALIZACJĘ WIELU CELÓW, DEZAGREGACJA KLUCZOWYCH WSKAŹNIKÓW WYNIKÓW ORAZ INFORMACJE KONTEKSTOWE

Nie dotyczy. W ramach przychodów PGF S.A. za rok 2025 nie zidentyfikowano nakładów inwestycyjnych powiązanych z działalnością zrównoważoną środowiskowo (zgodną z systematyką).

Rok obrotowy 2025	Rok			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH ("nie czyń poważnych szkód") (h)									
Działalnośc gospodarcza (1)	Kod lub kody (a) (2)	Obrót (3)	Część obrotu, rok N (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Obrót, rok 2024 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
Tekst		PLN	%	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%		
A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO TAKSONOMII A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodna z systematyką)																			
-																			
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)		0	0%														0%		
W tym wspomagająca																			
W tym na rzecz przejścia																			
A.2 Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką) (g)																			
Infrastruktura wspomagająca niskoemisyjny transport	CCM 6.15.	0	0	0	0	0	0	0	0%								0,15%		
Montaż, konserwacja i naprawa sprzętu zwiększającego efektywność energetyczną.	CCM 7.3.	165	2,39%	2%	0%	0%	0%	0%	0%								5,68%		
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		165	2,39%	2,39%	0%	0%	0%	0%	0%								5,83%		
A. Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		165	2,39%	2,39%	0%	0%	0%	0%	0%								5,83%		
SUMA (A.1 + A.2)		165	2,39%	2,39%	0%	0%	0%	0%	0%								5,83%		
B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI																			
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności niekwalifikującej się do systematyki	6 721		97,61%																
OGÓŁEM	6 885		100%																

Tabela 2. - Udział nakładów inwestycyjnych związanych z działalnością kwalifikującą się jako zrównoważona środowiskowo - ujawnienia za rok 2025 (CAPEX)

	Część nakładów inwestycyjnych / Całkowity nakłady inwestycyjne	
	Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele
CCM	0%	2,39%
CCA	0%	0%
WTR	0%	0%
CE	0%	0%
PPC	0%	0%
BIO	0%	0%

DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ENERGIĄ JĄDROWĄ I GAZEM ZIEMNYM

Wiersz	Działalność związana z energią jądrową	
1	Przedsiębiorstwo prowadzi badania, rozwój, demonstrację i rozmieszczenie innowacyjnych instalacji wytwarzania energii elektrycznej wytwarzających energię w ramach procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje tę działalność lub jest ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę i bezpieczną eksploatację nowych obiektów jądrowych w celu wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, z wykorzystaniem najlepszych dostępnych technologii, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
3	Przedsiębiorstwo prowadzi bezpieczną eksploatację istniejących obiektów jądrowych wytwarzających energię elektryczną lub ciepło technologiczne, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru z energii jądrowej, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**

Wiersz	Działalność związana z gazem ziemnym	
1	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę lub eksploatację instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do skojarzonego wytwarzania energii cieplnej/ chłodniczej i energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
3	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do wytwarzania ciepła wytwarzających energię cieplną/ chłodniczą z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA ZGODNA Z SYSTEMATYKĄ (MIANOWNIK)

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje należy przedstawić w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
6	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w mianowniku mającego zastosowaniekluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
8	Całkowity mający zastosowanie kluczowy wskaźnik wyników.	0	0	0	0	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA ZGODNA Z SYSTEMATYKĄ (LICZNIK)

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
3	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
6	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI, ALE NIEZGODNA Z SYSTEMATYKĄ

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
6	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	165 TPLN	2,39%	165 TPLN	2,39 %	0	0
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	165 TPLN	2,39%	165 TPLN	2,39 %	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 1 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 2 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 3 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0

4	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowaw wierszu 4 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 5 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
6	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 6 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikującej się do systematyki, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej, w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	6 721 TPLN	97,61%
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikującej się do systematyki w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	6 721 TPLN	97,61%

KPI OPEX
UDZIAŁ WYDATKÓW OPERACYJNYCH ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZGODNĄ Z TAKSONOMIĄ W CAŁOŚCI WYDATKÓW OPERACYJNYCH (OPEX)

INFORMACJE NA TEMAT OCENY ZGODNOŚCI Z ROZPORZĄDZENIEM (UE) 2020/852

W procesie sporządzania ujawnień za rok 2025, dokonano szczegółowej analizy prowadzonej działalności Spółki.

W przypadku PGF S.A., po analizie wszystkich rodzajów wydatków operacyjnych uwzględnianych w mianowniku kluczowego wskaźnika wyników zgodnie z rozporządzeniem UE 2021/2178, Spółka nie zidentyfikowała OPEX związanych z działalnością kwalifikującą się do taksonomii, w związku z tym przyjęto strategię, że wszystkie wydatki operacyjne zostały przypisane do kat. B „Działalność niekwalifikująca się do taksonomii". Kwalifikacja i udział procentowy przedstawiony został w Tabeli nr. 3.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W celu obliczenia proporcji wydatków operacyjnych kwalifikujących się do systematyki taksonomii zastosowano te same zasady rachunkowości, które mają zastosowanie do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych Spółki.

W odniesieniu do wydatków operacyjnych (OPEX) podstawę (mianownik) stanowiły koszty związane z wynajmem krótkoterminowym, konserwacją i naprawami oraz wszelkie inne bezpośrednie wydatki związane z bieżącą obsługą składników rzeczowych aktywów trwałych przez Spółkę lub osobę trzecią, którym zlecono na zasadzie outsourcingu, działania niezbędne do zapewnienia ciągłego i efektywnego funkcjonowania tych aktywów. Nie zidentyfikowano innych rodzajów kosztów kwalifikujących się do mianownika wskaźnika.

W związku z brakiem zidentyfikowanych wydatków operacyjnych zgodnych z taksonomią jako licznik przyjęto kwotę 0.

WKŁAD W REALIZACJĘ WIELU CELÓW, DEZAGREGACJA KLUCZOWYCH WSKAŹNIKÓW WYNIKÓW ORAZ INFORMACJE KONTEKSTOWE

Nie dotyczy. W ramach przychodów PGF S.A. za rok 2025 nie zidentyfikowano wydatków operacyjnych powiązanych z działalnością zrównoważoną środowiskowo (zgodną z systematyką).

Rok obrotowy 2025	Rok			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH ("nie czyń poważnych szkód") (h)									
Działalnośc gospodarcza (1)	Kod lub kody (a) (2)	Obrót (3)	Część obrotu, rok N (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Obrót, rok 2024 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
Tekst		PLN	%	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T; N; N/EL (b) (c)	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%		
A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO TAKSONOMII A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodna z systematyką)																			
-																			
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)		0	0%														0%		
W tym wspomagająca																			
W tym na rzecz przejścia																			
A.2 Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką) (g)																			
-		0	0%														0%		
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		0	0%														0%		
A. Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		0	0%														0%		
SUMA (A.1 + A.2)		0	0%														0%		
B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI																			
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności niekwalifikującej się do systematyki	438 755		100%																
OGÓŁEM	438 755		100%																

	Część nakładów inwestycyjnych / Całkowity nakłady inwestycyjne	
	Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele
CCM	0%	0%
CCA	0%	0%
WTR	0%	0%
CE	0%	0%
PPC	0%	0%
BIO	0%	0%

Tabela 3. - Udział wydatków operacyjnych związanych z działalnością kwalifikująca się jako zrównoważona środowiskowo - ujawnienia za rok 2025 (OPEX)

DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ENERGIĄ JĄDROWĄ I GAZEM ZIEMNYM

Wiersz	Działalność związana z energią jądrową	
1	Przedsiębiorstwo prowadzi badania, rozwój, demonstrację i rozmieszczenie innowacyjnych instalacji wytwarzania energii elektrycznej wytwarzających energię w ramach procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje tę działalność lub jest ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę i bezpieczną eksploatację nowych obiektów jądrowych w celu wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, z wykorzystaniem najlepszych dostępnych technologii, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
3	Przedsiębiorstwo prowadzi bezpieczną eksploatację istniejących obiektów jądrowych wytwarzających energię elektryczną lub ciepło technologiczne, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru z energii jądrowej, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**

Wiersz	Działalność związana z gazem ziemnym	
1	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę lub eksploatację instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do skojarzonego wytwarzania energii cieplnej/ chłodniczej i energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**
3	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do wytwarzania ciepła wytwarzających energię cieplną/ chłodniczą z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	TAK/**NIE**

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA ZGODNA Z SYSTEMATYKĄ (MIANOWNIK)

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
6	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
8	Całkowity mający zastosowanie kluczowy wskaźnik wyników.	0	0	0	0	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA ZGODNA Z SYSTEMATYKĄ (LICZNIK)

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
3	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
6	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej zgodnej z systematyką w liczniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI, ALE NIEZGODNA Z SYSTEMATYKĄ

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota i udział (informacje przedstawione w kwotach pieniężnych i wartościach procentowych)					
		CCM + CCA		Łagodzenie zmian klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
4	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

		Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%
6	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki, ale niezgodnej z systematyką w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0	0	0	0	0

DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

Wiersz	Rodzaje działalności gospodarczej	Kwota	%
1	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 1 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
2	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 2 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.27 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
3	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 3 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0

4	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 4 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
5	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 5 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
6	Kwota i udział działalności gospodarczej o której mowa w wierszu 6 wzoru 1, która jest działalnością gospodarczą niekwalifikującą się do systematyki zgodnie z sekcją 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	0	0
7	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikującej się do systematyki, niewymienionych w wierszach 1–6 powyżej, w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	468 755 TPLN	100%
8	Całkowita kwota i całkowity udział rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikującej się do systematyki w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika wyników.	468 755 TPLN	100%

TAKSONOMICZNA WIZJA PRZYSZŁOŚCI

Plan na przyszłe lata działalności Spółki, zakłada inwestycje w odnawialne źródła energii oraz modernizację istniejącej instalacji elektrycznej i wodnej, zgodnej z wytycznymi rozporządzeniem UE, tak aby działalność PGF S.A. skutkowała wzrostem wartości wskaźników taksonomicznych.



III.

OBSZAR SPOŁECZNY

ESRS S1 WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE

S1 SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON

PGF S.A. prowadzi aktywny dialog z pracownikami, traktując ich opinie jako kluczowe źródło informacji wspierające proces podejmowania decyzji w organizacji. Firma uznaje, że zaangażowanie pracowników oraz uwzględnianie ich perspektyw ma bezpośredni wpływ na jakość środowiska pracy, efektywność zespołów oraz długoterminową stabilność organizacji.

W PGF S.A. funkcjonuje coroczne badanie satysfakcji i zaangażowania pracowników, które stanowi podstawowy element systemu konsultacji społecznych. Badanie pozwala na identyfikację najważniejszych potrzeb, oczekiwań oraz obszarów wymagających poprawy. Wysoka frekwencja w badaniu wynosząca w 2025 roku 67% (wzrost r/r o 17%) potwierdza, że pracownicy mają bezpieczną przestrzeń do wyrażania swojego zdania i chętnie dzielą się opinią.

Wyniki badań są szczegółowo analizowane na poziomie całej organizacji oraz poszczególnych zespołów, a następnie omawiane z pracownikami. Na ich podstawie tworzone są plany działań rozwojowych obejmujące m.in. usprawnienia komunikacji, poprawę warunków pracy, rozwój kompetencji menedżerskich oraz działania wellbeingowe.

S1 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM

Związek istotnych wpływów, ryzyk i szans ze strategią i modelem biznesowym opisany został szczegółowo w rozdziale 1 raportu.

Charakterystyka pracowników i osób niebędących pracownikami należących do własnych zasobów pracowniczych znajduje się w S1-6, S1-7.

Przeprowadzona analiza istotnych wpływów, ryzyk i szans w obszarze własnych zasobów pracowniczych doprowadziła do wyłonienia poniżej przedstawionych istotnych zagadnień.

ISTOTNE WPŁYWY ZIDENTYFIKOWANE W TEMACIE S1 – WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE

S.1.1. Warunki pracy	
S.1.1.1. Bezpieczeństwo zatrudnienia	· Zapewnianie stabilnych miejsc pracy · Przestrzeganie przepisów prawa pracy · Oferowanie szerokiego pakietu benefitów dla pracowników
S.1.1.2. Czas pracy	· Praktyki organizacji czasu pracy ukierunkowane na zapewnienie właściwej obsady bez konieczności generowania nadgodzin · Elastyczne grafiki pracy · System zmianowy wynikający ze specyfiki działalności firmy może oddziaływać negatywnie na komfort pracowników
S.1.1.3. Odpowiednie płace	· Transparentne, zrozumiałe dla pracowników zasady wynagradzania ujęte w obowiązujących regulaminach/procedurach · Płace pracowników magazynowych na poziomie rynkowym bądź powyżej · Rosnące oczekiwania wobec wydajności pracy wynikające z rosnących kosztów pracowniczych
S.1.1.4. Dialog społeczny (dialog z pracownikami)	· Uwzględnianie opinii i potrzeb pracowników w działalności firmy - organizacja zachęca i prowadzi regularny dialog z pracownikami (w tym także z potencjalnymi pracownikami) i wdraża działania na podstawie otrzymanych informacji · Brak pełnego uwzględniania opinii/potrzeb pracowników przez firmę · Przekazywanie informacji, które pomagają zrozumieć pracownikom, w jakiej kondycji jest firma - prowadzone są regularne spotkania z Zarządem i z managerami w poszczególnych lokalizacjach dotyczące wyników firmy i najważniejszych informacji dotyczących pracowników
S.1.1.5. Wolność zrzeszania się, istnienie rad zakładowych oraz prawa pracowników do informacji, konsultacji i uczestnictwa	· Poszanowanie prawa człowieka jakim jest prawo do zrzeszania się - regularna współpraca ze Związkiem Zawodowym NZSS Solidarność i z przedstawicielami pracowników w ZFŚS
S.1.1.6. Rokowania zbiorowe, w tym odsetek pracowników objętych układami zbiorowymi	· Brak układów zbiorowych; regularne spotkania z Organizacją ZZ wspólnie konsultując decyzje dotyczące warunków pracy i płacy

S.1.1. Warunki pracy	
S.1.1.7. Równowaga między życiem zawodowym, a prywatnym	· Dbałość o wypoczynek pracowników – zachęcanie pracowników do planowania i realizacji urlopów · Zachęcanie pracowników do aktywności fizycznej, sportowej, zdrowotnej poza godzinami pracy · W PGF S.A. praca realizowana jest głównie w modelu stacjonarnym ze względu na specyfikę procesów operacyjnych, przy jednoczesnej możliwości korzystania z okazjonalnej pracy zdalnej oraz pracy zdalnej zgodnej z przepisami prawa, dostępnej dla wybranych stanowisk i sytuacji pracowniczych
S.1.1.8. Bezpieczeństwo i higiena pracy	· Zapewnianie bezpiecznych i komfortowych warunków pracy · Zachęcanie pracowników do dbałości o zdrowie · System zmianowy wynikający ze specyfiki działalności firmy może oddziaływać negatywnie na komfort pracowników

S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	
S.1.2.1. Równouprawnienie płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości	· Dbanie o równouprawnienie płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości. Luka płacowa na minimalnym poziomie
S.1.2.2. Szkolenia i Rozwój umiejętności	· Zapewnianie wszystkim pracownikom szkoleń i możliwości rozwijania umiejętności
S.1.2.3. Zatrudnianie i integracja osób z niepełnosprawnościami	· Wspieranie osób z niepełnosprawnościami poprzez dodatkowy benefit w ramach ZFŚŚ
S.1.2.4. Środki zapobiegania przemocy i nękaniu w miejscu pracy	· Brak tolerancji dla przemocy i nękania w miejscu pracy
S.1.2.5. Różnorodność	· Wszystkie stanowiska pracy są możliwe do wykonywania dla obu płci, co wyróżnia Grupę na tle innych firm o strukturze magazynowej · Niski odsetek kobiet na najwyższych stanowiskach zarządzających (poziom executives) · Wspieranie różnorodności, dbanie o tworzenie środowiska bez dyskryminacji i mobbingu

S.1.3. Inne prawa związane z pracą	
S.1.3.4. Prywatność	· Zapewnianie ochrony prywatności pracowników

ISTOTNE RYZYKA ZIDENTYFIKOWANE W TEMACIE S1 – WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE

S.1.1. Warunki pracy	
S.1.1.1. Bezpieczeństwo zatrudnienia	· Ryzyko utraty pracowników · Ryzyko wysokiej rotacji pracowników · Ryzyko ograniczeń w pozyskiwaniu wykwalifikowanych pracowników
S.1.1.3. Odpowiednie płace	· Ryzyko wyższego kosztu zatrudniania pracowników · Ryzyko nieadekwatnych płac

S1-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z WŁASNYMI ZASOBAMI PRACOWNICZYMI

Zarządzanie własnymi zasobami pracowniczymi stanowi jeden z kluczowych elementów realizacji strategii PGF S.A. Spółka konsekwentnie rozwija standardy i polityki HR, zapewniając stabilne, bezpieczne i zgodne z zasadami odpowiedzialnego biznesu środowisko pracy. W 2025 roku PGF S.A. utrzymała wysokie standardy etyczne i organizacyjne, czego potwierdzeniem jest ponowne uzyskanie wyróżnienia Friendly Workplace.

Wszystkie polityki w naszej organizacji związane z zarządzaniem zasobami pracowniczymi są zgodne z polskim prawem. Zasady te mają zastosowanie do wszystkich osób świadczących pracę lub usługi na rzecz Spółki, niezależnie od formy zatrudnienia lub współpracy, w tym pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, osób współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych, kontraktorów, pracowników tymczasowych oraz podwykonawców, w zakresie wynikającym z charakteru współpracy.

Jesteśmy członkiem United Nations Global Compact i implementujemy zasady tej inicjatywy. Dbamy o poszanowanie praw człowieka oraz przeciwdziałamy pracy przymusowej, pracy dzieci i handlowi ludźmi. Spółka nie posiada odrębnej polityki w tym zakresie, gdyż powyższe zasady są integralną częścią obowiązujących regulacji wewnętrznych. W przypadku naruszeń w tym obszarze wdrażane są działania naprawcze, analogicznie jak w przypadku innych naruszeń obowiązujących polityk i procedur.

Regulamin pracy

Regulamin Pracy PGF S.A. stanowi podstawowy dokument określający zasady funkcjonowania stosunku pracy w organizacji. Jego celem jest zapewnienie jednolitych, przejrzystych i zgodnych z obowiązującymi przepisami standardów dotyczących organizacji pracy, praw i obowiązków pracowników oraz pracodawcy. Dokument reguluje m.in. zasady czasu pracy, bezpieczeństwa i higieny pracy, wynagradzania, korzystania z narzędzi służbowych oraz zachowania w miejscu pracy.

Regulamin zawiera również zapisy dotyczące równego traktowania, zakazu dyskryminacji i poszanowania godności osobistej pracowników, a także wskazuje procedury postępowania w przypadku naruszeń tych zasad. Dokument pełni funkcję kluczowego narzędzia zapewniającego bezpieczeństwo, transparentność i spójność procesów pracowniczych.

Księga BHP

Księgi BHP w PGF S.A. i Dospiro zostały wprowadzone w 2025 r. jako kompleksowy zbiór dokumentów regulujących zasady bezpieczeństwa i higieny pracy w spółce. Jej celem jest zapewnienie zgodności z przepisami prawa pracy oraz stworzenie bezpiecznego środowiska pracy dla wszystkich pracowników. Księga zawiera kluczowe procedury, instrukcje oraz informacje o lokalizacji dokumentów i środków ochrony na terenie zakładu pracy. Stanowi podstawę systemu zarządzania BHP w PGF S.A., wspierając realizację polityki bezpieczeństwa i minimalizację ryzyka wypadków. W spółce Medezin Księga BHP funkcjonuje od 2024 roku.

Procedura przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji

W 2025 roku w PGF S.A. wdrożono nową Procedurę przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji, której celem jest zapewnienie bezpiecznego, etycznego i wolnego od niedozwolonych zachowań środowiska pracy. Dokument powstał w odpowiedzi na potrzebę wzmocnienia ochrony pracowników oraz ujednolicenia zasad postępowania w sytuacjach naruszających godność pracowniczą. Procedura jednoznacznie definiuje mobbing, dyskryminację, molestowanie oraz działania o podobnym charakterze, a także określa zasady zapobiegania takim zjawiskom i reagowania na nie. Spółka przyjmuje zasadę zero tolerancji wobec wszelkich form nadużyć oraz naruszeń godności pracowników.

Procedura precyzuje obowiązek zgłaszania nieprawidłowości, zasady ochrony zgłaszającego oraz szczegółowy przebieg postępowania wyjaśniającego. Reguluje również funkcjonowanie Komisji Antymobbingowej — jej skład, odpowiedzialność oraz tryb pracy, w tym analizę zgłoszeń i rekomendowanie działań naprawczych.

Wraz z wdrożeniem procedury zakomunikowano wewnętrznie informację o bezpiecznym kanale nieprawidłowości dostępnym pod adresem: https://mobbingpgf.integrityline.com oraz o ochronie osób zgłaszających. Dodatkowo dla Grupy PGF zorganizowano cykl działań edukacyjnych: najpierw odbyły się webinary, a następnie szkolenia stacjonarne „Praca w zespole w oparciu o szacunek i zaufanie", wzmacniające kulturę współpracy oraz świadomość zasad obowiązujących w firmie.

W 2025 roku zaktualizowano również procedurę rekrutacji PGF S.A. rozszerzając ją o zapisy antydyskryminacyjne, aby zapewnić pełną transparentność procesów, równe traktowanie kandydatów oraz eliminację potencjalnych nieprawidłowości na etapie pozyskiwania pracowników.

Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów

Na mocy Ustawy o ochronie sygnalistów z dnia 14 czerwca 2024 roku transponującej dyrektywę (UE) 2019/1937 w PGF S.A funkcjonuje procedura liniowa Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów. Celem procedury jest ustanowienie zasad przyjmowania i weryfikacji zgłoszeń naruszeń oraz podejmowania działań następczych i związanego z tym przetwarzania danych osobowych. Procedura zawiera informacje na temat zasad zgłaszania i przyjmowania zgłoszeń, informacje o rejestrze zgłoszeń i naruszeń, działaniach następczych, ochronie zgłaszającego oraz, co w szczególności ważne dla zgłaszających, ochronie przed działaniami odwetowymi.

W zgodzie z przepisami Ustawy o ochronie sygnalistów, PGF S.A. udostępnia kanał zgłoszeń naruszeń prawa, który dostępny jest pod adresem: https://pgfsa.integrityline.com, a dla spółek Medezin, Dospiro i TDF pod adresem: https://medezin.pl/dla-sygnalistow. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w rozdziale 4 raportu.

Sposoby i zasady świadczenia pracy w PGF S.A.

W 2025 roku wprowadzono instrukcję **„Sposoby i zasady świadczenia pracy w PGF S.A."**, która określa reguły wykonywania pracy w różnych formach i lokalizacjach. Dokument zapewnia spójne standardy organizacji pracy, uwzględniając pracę stacjonarną, terenową oraz zdalną.

Polityka szkoleniowa

W 2025 roku opracowano i uchwalono politykę szkoleniową, która wyznacza kierunki rozwoju kompetencji w organizacji.

S1-2 PROCEDURY WSPÓŁPRACY Z WŁASNYMI ZASOBAMI PRACOWNICZYMI I PRZEDSTAWICIELAMI PRACOWNIKÓW W KWESTIACH WPŁYWÓW

Komunikacja jest jednym z najważniejszych aspektów prowadzenie efektywnej organizacji. To ona tworzy kulturę otwartości, daje pracownikom jasność co do celów i kierunku, w którym podąża nasza organizacja, promuje zaangażowanie, zrozumienie i tworzy zaufanie, co z kolei przekłada się na poprawę wydajności, lojalności oraz satysfakcji pracowników. Organizujemy komunikację do pracowników różnymi kanałami, aby zabezpieczyć jej jak najwyższą skuteczność, aby każdy miał bieżący dostęp do aktualnych informacji oraz możliwość wyrażania opinii.

Komisja Socjalna

Współpraca z Komisją Socjalną w zakresie tworzenia i opiniowania rozwiązań socjalnych oraz benefitów dla pracowników uwzględnia:

- Spotkania z Komisją odbywające się minimum raz na kwartał,
- Wspólne opracowywanie propozycji świadczeń i benefitów, które odpowiadają potrzebom pracowników,
- Ocenę skuteczności i atrakcyjności benefitów w oparciu o wyniki ankiet zadowolenia.

Związki Zawodowe

Dialog z przedstawicielami Związków Zawodowych obejmuje:

- Opiniowanie i konsultowanie istotnych dokumentów firmy,
- Spotkania cykliczne w zależności od potrzeb,
- Współpracę w zakresie rozwiązań dotyczących warunków pracy i polityki personalnej.

Za prowadzenie dialogu z organizacjami związkowymi odpowiada Dyrektor HR.

Komunikacja z pracownikami

- Spotkania z Zarządem w ramach cyklicznych spotkań „Porozmawiajmy o PGF”

  Celem inicjatywy jest zapewnienie transparentnej komunikacji, budowanie zaangażowania i zrozumienia kierunku rozwoju firmy. Spotkania umożliwiają wymianę informacji, odpowiedzi na pytania pracowników oraz prezentację strategii i działań firmy. **Podczas spotkań wszyscy pracownicy otrzymują aktualne informacje dotyczące najważniejszych obszarów działalności firmy, takich jak:**
  - Strategia i plany rozwoju – kierunki, priorytety, kluczowe projekty,
  - Wyniki firmy – podsumowanie finansowe i operacyjne,
  - Zmiany i inicjatywy HR – szkolenia, benefity, wyniki badań opinii,
  - Dialog z pracownikami – odpowiedzi na pytania, sugestie, pomysły,
  - Sesja Q&A – otwarta dyskusja z Zarządem.

Spotkania z Zarządem odbywają się rotacyjnie w różnych lokalizacjach, aby zapewnić równy dostęp do informacji wszystkim 13 oddziałom. Dodatkowo umożliwiamy udział online oraz publikujemy nagrania, tak aby każdy pracownik – niezależnie od miejsca i specyfiki pracy – miał pełny dostęp do przekazywanych treści.

Badanie opinii pracowniczej

Corocznie prowadzimy anonimowe badanie opinii pracowników, które dostarcza nam rzetelnych informacji zwrotnych na temat funkcjonowania organizacji. Wyniki pozwalają lepiej rozumieć potrzeby pracowników oraz identyfikować obszary wymagające dalszego doskonalenia.

Feedback

Informacja zwrotna jest stałym elementem codziennego funkcjonowania naszej organizacji, opartej na wartościach: **WSPÓŁPRACA**, **ROZWÓJ**, **ODPOWIEDZIALNOŚĆ**. Wspiera wszystkie kluczowe procesy HR – od rozmów rozwojowych, przez planowanie działań szkoleniowych, po bieżące doskonalenie sposobu pracy – zapewniając jasność oczekiwań, spójność standardów oraz lepsze podejmowanie decyzji. Traktujemy ją jako narzędzie budujące kulturę otwartości i uczenia się, które pomaga wzmacniać kompetencje pracowników, ulepszać narzędzia i praktyki oraz skuteczniej realizować cele organizacji.

W 2025 roku cała kadra menedżerska PGF uczestniczyła w szkoleniach przygotowujących do prowadzenia rozmów rozwojowych, dzięki czemu feedback staje się coraz bardziej świadomym i konsekwentnie stosowanym elementem zarządzania zespołami.

W badaniu satysfakcji pracowniczej stwierdzenie „otrzymuję informację zwrotną od przełożonego na temat mojej pracy" uzyskało średni wynik 4,48 (w skali od 1 do 6, gdzie 1 oznaczało „zdecydowanie się nie zgadzam", a 6 oznaczało „zdecydowanie się zgadzam"). Wynik ten wzrósł o 5% w porównaniu do poprzedniego roku.

Ankiety

Pracownicy zachęcani są do wyrażania opinii odnośnie prowadzonych w organizacji działań. Narzędziem służącym pozyskaniu informacji i inspiracji, w celu lepszego dostosowywania działań do potrzeb pracowników są ankiety pracownicze. W 2025 roku przeprowadzono między innymi ankiety oceniające szkolenia, poziom zadowolenia z benefitów oraz z przebiegu procesu rekrutacyjnego.

Platforma Nais

W 2025 roku uruchomiliśmy nowy kanał kontaktu z pracownikami poprzez platformę Nais, dzięki czemu kluczowe komunikaty trafiają do wszystkich zatrudnionych, ze szczególnym uwzględnieniem pracowników magazynowych.

Komunikaty organizacyjne

Regularnie przesyłamy pracownikom cykliczne komunikaty podsumowujące najważniejsze informacje i zmiany w organizacji, zapewniając transparentność i aktualność przekazu.

Polityka „otwartych drzwi"

W organizacji funkcjonuje zasada „otwartych drzwi", która umożliwia każdemu pracownikowi swobodny kontakt ze swoim przełożonym lub innymi przedstawicielami kadry zarządzającej.

Zbieranie opinii kandydatów po procesach rekrutacyjnych

Po zakończonych procesach rekrutacyjnych zbieramy opinie kandydatów za pomocą ankiet, aby stale podnosić jakość doświadczenia rekrutacyjnego i usprawniać nasze działania..

S1-3 PROCESY NAPRAWCZE W ZAKRESIE NEGATYWNYCH WPŁYWÓW I KANAŁY ZGŁASZANIA WĄTPLIWOŚCI PRZEZ WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE

W Polskiej Grupie Farmaceutycznej dbamy o transparentność, bezpieczeństwo i odpowiedzialność w miejscu pracy. Pracownicy poinformowani są, gdzie i jak zgłaszać nieprawidłowości – zarówno w obszarze przestrzegania prawa, jak i zachowań niezgodnych z wartościami firmy.

W przypadku zgłoszeń związanych z przestrzeganiem kodeksu pracy pracownik kieruje się bezpośrednio do Działu Kadr w BSS lub Działu HR. Dla zgłoszeń dotyczących błędów wynikających z ludzkiego niedopatrzenia zgłoszony problem zostaje rozwiązany niezwłocznie po przestawieniu sytuacji. Przykładem takiej sytuacji może być błędnie wypłacone wynagrodzenie. W sytuacjach wymagających przeanalizowania niezwłocznie po zgłoszeniu Spółka działa z należytą starannością, żeby w jak najszybszym czasie rozwiązać zaistniałe sytuacje. Działania następcze planowane są i wdrażane z zachowaniem zasady bezwzględnego zakazu stosowania działań odwetowych, z uwzględnieniem specyfiki danej sprawy. Skuteczność podjętych działań oceniana jest na podstawie rocznego badania satysfakcji pracowników oraz wniosków ze zgłoszeń pracowniczych.

W badaniu satysfakcji w 2025 roku pracownicy potwierdzili wysoką świadomość w zakresie zgłaszania nieprawidłowości (średni wynik to 5,08 w skali 1–6). Mimo to, po wdrożeniu Procedury przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji, przeprowadzona została kampania informacyjna i szkolenia z przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji, aby jeszcze bardziej wzmocnić wiedzę i poczucie bezpieczeństwa pracowników.



Ochrona sygnalistów

Pracownicy mogą korzystać z portalu dla sygnalistów, dostępnego dla spółek GK PGF:
https://pgfsa.integrityline.com
https://medezin.pl/dla-sygnalistow (dla Medezin, Dospiro, TDF)
Zgłoszenia w tym obszarze obsługiwane są zgodnie z Procedurą ochrony sygnalistów.



Kanały zgłaszania wątpliwości etycznych

Rzecznik ds. Etyki Pelion
Adres e-mail: etyka@pelion.eu
Telefon zaufania: 42 200 80 80



Komunikacja i świadomość

Dodatkowo regularnie wysyłane są komunikaty przypominające o dostępnych opcjach zgłaszania nieprawidłowości – zarówno drogą mailową, jak i poprzez platformę benefitową aby każdy pracownik miał łatwy dostęp do informacji.

W 2025 roku w Grupie TDF przeprowadzona została akcja przypominająca w zakresie Procedury przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji, w ramach której pracownicy zostali zobowiązaniu do przeglądu procedury i pisemnego potwierdzenia ponownego zapoznania się z jej treścią.

S1-4 PODEJMOWANIE DZIAŁAŃ DOTYCZĄCYCH ISTOTNYCH WPŁYWÓW NA WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE ORAZ STOSOWANIE PODEJŚĆ SŁUŻĄCYCH ZARZĄDZANIU ISTOTNYMI RYZYKAMI I WYKORZYSTYWANIU ISTOTNYCH SZANS ZWIĄZANYCH Z WŁASNYMI ZASOBAMI PRACOWNICZYMI ORAZ SKUTECZNOŚĆ TYCH DZIAŁAŃ

DZIAŁANIA SŁUŻĄCE ZARZĄDZANIU ISTOTNYMI RYZYKAMI I WYKORZYSTANIU SZANS

RYZYKO ZWIĄZANE Z PODTEMATEM WARUNKI PRACY: BEZPIECZEŃSTWO ZATRUDNIENIA

W ramach obszaru społecznego Grupa koncentruje się na tworzeniu przyjaznego, angażującego i wspierającego środowiska pracy, **które zmniejsza ryzyko rotacji** oraz wzmacnia długoterminowe relacje z pracownikami.

- **Monitorowanie satysfakcji i potrzeb pracowników**

  Corocznie zbieramy opinie pracowników poprzez badania satysfakcji, co pozwala nam zrozumieć ich doświadczenia oraz oczekiwania. Wyniki badań stanowią dla nas podstawę do identyfikacji obszarów wymagających poprawy i podejmowania adekwatnych działań.

- **Reagowanie na zgłaszane wyzwania**

  Analizujemy opinie pracowników i podejmujemy kroki, aby odpowiadać na potrzeby pracowników. Szybkie działania w kluczowych obszarach sprzyjają budowaniu poczucia bezpieczeństwa, zaufania i przynależności.

- **Prowadzenie otwartego dialogu**

  Stosujemy politykę otwartych drzwi, która zapewnia wszystkim pracownikom możliwość bezpośredniego kontaktu z przedstawicielami pracodawcy. Wspieramy kulturę rozmowy i transparentności, dzięki czemu pracownicy mogą swobodnie dzielić się opiniami i zgłaszać swoje potrzeby.

- **Budowanie przyjaznej kultury organizacyjnej**

  Poprzez nasze działania wzmacniamy atmosferę opartą na wzajemnym szacunku, współpracy i dbałości o dobrostan pracowników. Taka kultura wspiera zaangażowanie i pozostawanie w firmie na dłużej, a w efekcie ogranicza ryzyko utraty pracowników.

W celu **ograniczania ryzyka niedoboru wykwalifikowanych pracowników**, inwestujemy w rozwój kompetencji zespołów oraz budowę przyszłej kadry poprzez działania szkoleniowe i programy talentowe.

- **Rozwój kompetencji pracowników**

  Grupa zapewnia dostęp do szkoleń technicznych, specjalistycznych i z zakresu kompetencji miękkich. Dzięki temu pracownicy systematycznie podnoszą kwalifikacje, co zwiększa ich gotowość do realizacji nowych zadań i wyzwań. W 2025 roku została zwiększona liczba szkoleń i działań rozwojowych dla pracowników. Rozbudowano strefę szkoleń, w ramach której pracownicy mają możliwość korzystania ze szkoleń w formie online. Umieszczane są także materiały w formie webinarów do zrealizowania w dogodnym dla pracownika terminie.



Zakres tematyczny szkoleń:

1. Rozwoju umiejętności automatyzacji procesów biurowych – program Skill up.
2. Rozwoju kompetencji komunikacji i współpracy – webinary udostępniane przez trenerów wewnętrznych oraz zewnętrzną platformę Lyra Polska.
3. Rozwoju umiejętności zarządzania sobą - webinary udostępniane przez trenerów wewnętrznych oraz zewnętrzną platformę Lyra Polska.
4. W związku z koniecznością pracy zmianowej dla pracowników magazynowych została zrealizowana kampania edukacyjna oraz przeprowadzony webinar Jak sobie radzić z pracą zmianową, jak zarządzać własną energią i zadbać o prawidłowy rytm dobowy.
5. Kontynuowany jest cykl Recepta na Lidera skierowany do osób zarządzających zespołami. Cykl szkoleń stacjonarnych składa się z 5 tematów szkoleniowych w zakresie przywództwa, motywowania, przekazywania informacji zwrotnej, delegowania zadań, prowadzenia rozmowy rozwojowej z pracownikami oraz świadomości biznesowej.
6. W odpowiedzi na zapotrzebowanie zgłaszane przez pracowników i ich przełożonych zostały uruchomione szkolenia otwarte stacjonarne z programu Excel Średniozaawansowany, a także inne branżowe specjalistyczne dla poszczególnych zespołów, szkolenia z prawa farmaceutycznego, z dziedziny finansów, z wystąpień publicznych i autoprezentacji, z komunikacji w zespole.

- **Pozyskiwanie nowych pracowników poprzez programy stażowe**

  Program Stażowy „Recepta na Karierę" to kluczowe narzędzie pozyskiwania talentów. Program umożliwia identyfikację i rozwój osób o wysokim potencjale, które przygotowywane są do pracy w dynamicznym środowisku PGF S.A. Pierwsza edycja zakończyła się w styczniu 2025 i osiągnęła wysoką retencję – 17 z 19 stażystów zostało w strukturach Grupy. Druga edycja była realizowana w okresie lipiec-grudzień 2025, objęła również lokalizacje w Katowicach i Poznaniu. Do Programu dołączyło 10 osób, a 6 pozostało w strukturze PGF S.A. Stażyści zrealizowali projekty w kluczowych obszarach biznesu, wspierani przez opiekunów i system cyklicznych spotkań rozwojowych. Program objął także szkolenia z kompetencji przyszłości, m.in. komunikacji, autoprezentacji i narzędzi cyfrowych.

Dzięki rozwojowi relacji z uczelniami wyższymi, m.in. Uniwersytetem Łódzkim i Politechniką Łódzką studenci mogą zdobywać wiedzę bezpośrednio od praktyków-ekspertów PGF, a jednocześnie zyskują świadomość, jakie możliwości rozwoju zawodowego oferuje branża farmaceutyczna. Regularne uczestnictwo w targach pracy i wydarzeniach akademickich ułatwia bezpośredni kontakt ze studentami i pozwala na budowanie rozpoznawalności PGF S.A. jako atrakcyjnego pracodawcy dla młodego pokolenia. Podczas wizyt studyjnych w magazynach i działach operacyjnych studenci biorą udział w warsztatach i spotykają się z pracownikami, co pozwala im zrozumieć, jak wygląda praca w jednej z największych firm farmaceutycznych w Polsce. Jako partner inicjatywy „Młodzi w Łodzi" regularnie zapraszamy do PGF S.A. nowych stażystów. Program umożliwia start zawodowy, a dla Grupy stanowi ważne narzędzie pozyskiwania i rozwijania przyszłych specjalistów. Zdobycie w 2025 roku I miejsca w Ideathonie Uniwerystetu Łódzkiego oraz rola Sponsora Głównego Hackathonu Uniwersytetu Medycznego potwierdzają zaangażowanie PGF S.A. w rozwój młodego pokolenia.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PODTEMATEM WARUNKI PRACY: ODPOWIEDNIE PŁACE

- **Wynagrodzenia**

  Wynagrodzenia w Grupie są kształtowane w oparciu o analizy rynkowe, w tym odniesienie do mediany wynagrodzeń na poszczególnych stanowiskach, co pozwala utrzymać konkurencyjność i spójność polityki płacowej. W wybranych obszarach, szczególnie administracyjnych, zidentyfikowaliśmy potrzebę stopniowego dostosowania poziomów wynagrodzeń do standardów rynkowych i ujęliśmy ją w długofalowych planach wyrównywania płac. W związku z dynamicznym wzrostem płacy minimalnej oraz jego wpływem na budżet wynagrodzeń, firma podejmuje odpowiedzialne działania związane ze zmianami płacowymi, dbając zarówno o stabilność finansową organizacji, jak i o transparentne podejście do zarządzania wynagrodzeniami.

- **Wartościowanie stanowisk**

  W 2025 roku przeprowadzono kompleksowy proces wartościowania stanowisk. W działania te została zaangażowana Kadra Menedżerska, która przedstawiała zakresy odpowiedzialności stanowisk funkcjonujących w podległych jej jednostkach. Ocena wartości stanowisk została przeprowadzona przez Komisję złożoną z przedstawicieli różnych jednostek organizacyjnych. W ramach procesu zwartościowano 100% stanowisk występujących w GK PGF. Komisja będzie spotykać się co najmniej raz w roku w celu weryfikacji aktualności ocen, a w przypadku pojawienia się nowych stanowisk – organizowane będą dodatkowe posiedzenia. Rezultaty procesu umożliwiły przygotowanie siatek płac adekwatnych do poziomów wartościowanych stanowisk oraz aktualnych danych rynkowych.

  W oparciu o te wyniki powstała nowa siatka płac, która porządkuje wynagrodzenia w ramach poszczególnych poziomów stanowiskowych, zapewnia większą transparentność systemu wynagradzania oraz wspiera spójność polityki płacowej. Raz na kwartał dokonywany jest przegląd wynagrodzeń w oparciu o raporty dostarczane przez firmę doradczą.

- **Bilans kompetencji**

  W ramach prac dokonano również przeglądu struktury organizacyjnej oraz ujednolicenia nazewnictwa wybranych stanowisk. W 2025 rok przeprowadzony został pierwszy Bilans Kompetencji pracowników.

  Dzięki temu potrafimy wyłonić pracowników posiadających kompetencje i osiągających rezultaty na ponad oczekiwanym poziomie, grupę pracowników będących samodzielnymi, kompetentnymi specjalistami oraz tych pracowników, którzy potrzebują skorzystać z ukierunkowanych planów rozwojowych, aby efektywniej kontrybuować do celów organizacji. Proces wspierany jest elektroniczną kartą oceny pracownika.

DZIAŁANIA MAJĄCE NA CELU OGRANICZANIE WPŁYWÓW NEGATYWNYCH I ZWIĘKSZENIE WPŁYWÓW POZYTYWNYCH

DZIAŁANIA ZWIĄZANE Z PODTEMATEM WARUNKI PRACY: BEZPIECZEŃSTWO ZATRUDNIENIA; ODPOWIEDNIE PŁACE

- **Praca zmianowa**

  Ze względu na rolę PGF S.A. w systemie ochrony zdrowia i nasze zobowiązanie do zapewniania nieprzerwanej dostępności leków, wiele procesów operacyjnych musi być realizowanych w trybie pracy zmianowej. Jest to naturalna konsekwencja charakteru naszej działalności, jednak dokładamy wszelkich starań, aby – w miarę możliwości operacyjnych – uwzględniać indywidualną sytuację pracowników i deklarowaną przez nich dyspozycyjność.

  W codziennej praktyce staramy się stosować elastyczne podejście do układania harmonogramów tak, aby równoważyć wymagania operacyjne z potrzebami zespołu oraz ograniczać obciążenia związane z pracą zmianową.

  Uzupełnieniem działań organizacyjnych są inicjatywy wellbeingowe i edukacyjne, wspierające zdrowie i komfort pracowników pracujących w systemie zmianowym. Przykładem jest webinar „Praca zmianowa bez wyczerpania" dostępny dla pracowników poprzez system NAIS, prowadzony przez eksperta w obszarze psychologii i zarządzania stresem. Materiał omawia trzy kluczowe obszary wpływające na dobrostan – sen, odżywianie i zarządzanie stresem – stanowiąc wartość dodaną dla osób pracujących w rotacyjnym systemie.

- **Praca stacjonarna**

  Grupa Pelion, w tym Grupa PGF, zdecydowała się na powrót do pracy stacjonarnej, kierując się kluczowymi czynnikami operacyjnymi i organizacyjnymi. Praca w biurze zwiększa efektywność operacyjną, umożliwiając szybką reakcję na zmiany w procesach, natychmiastową współpracę zespołów oraz bieżące rozwiązywanie problemów. Wspiera również lepszą komunikację, wymianę wiedzy i budowanie relacji, co pozostaje fundamentem naszej kultury organizacyjnej oraz wpływa na jakość obsługi i innowacyjność.

  Dodatkowo, wiele procesów – w tym obsługa infrastruktury oraz zadania wymagające bezpośredniego nadzoru – wymaga fizycznej obecności, aby zapewnić bezpieczeństwo pracowników oraz zgodność z normami jakości i regulacjami. Praca stacjonarna sprzyja także integracji, większemu zaangażowaniu pracowników i wzmacnianiu poczucia przynależności do zespołu.

  Co istotne, model pracy stacjonarnej wspiera i wzmacnia kluczowe wartości PGF S.A. – odpowiedzialność, zaangażowanie i współpracę – umożliwiając ich codzienne praktykowanie w naturalnym środowisku pracy, budując silniejsze więzi oraz kulturę opartą na partnerstwie i wspólnym działaniu.



Wdrażamy rozwiązania wspierające dobrostan pracowników, takie jak:

- elastyczne planowanie grafików,
- programy edukacyjne dotyczące zarządzania stresem i energią (np. webinar „Praca zmianowa bez wyczerpania"),
- inicjatywy prozdrowotne i wsparcie psychologiczne w ramach EAP.

- **Benefity**

Grupa Kapitałowa PGF oferuje pracownikom i ich rodzinom szeroki zakres benefitów, które dobierane są tak, aby były atrakcyjne, wspierające i odpowiadały na realne potrzeby pracowników. W 2025 roku oferta obejmowała m.in.:

- karty przedpłacone na Dzień Dziecka i Święta Bożego Narodzenia,
- opiekę medyczną LUX MED Rodzina,
- dofinansowanie wypoczynku,
- kartę lekową,
- ubezpieczenie grupowe dla rodziny,
- karty sportowe dla całej rodziny,
- opiekę psychologiczną, prawną i finansową,
- paczki dla niemowlaka i seniora,
- platformę Legimi (e-booki, audiobooki),
- naukę języków na platformie eTutor,
- kafeterię punktów do wykorzystania.

W 2025 roku wdrożona została platforma benefitowa NAIS, która ułatwia dostęp do świadczeń zarówno pracownikom biurowym, jak i magazynowym.

Platforma umożliwia:

- składanie wniosków o świadczenia z ZFŚS,
- zamawianie kart sportowych i pakietów medycznych,
- korzystanie z elektronicznego wniosku o „wczasy pod gruszą",
- wymianę środków z ZFŚS na dostępne oferty i benefity.



NAIS pełni również funkcję platformy komunikacyjnej – publikowane są tam aktualności, konkursy i wyzwania, np. „Kinowe Piątki z PGF" czy „Najlepszy dzień w PGF". Wysokie zaangażowanie pracowników potwierdza, że wdrożenie NAIS było trafnym krokiem i jest wartościowym narzędziem dla całej organizacji.

W marcu 2025 roku przeprowadzona została ankieta satysfakcji z benefitów. Wyniki pokazały, że największym uznaniem cieszą się świadczenia z ZFŚS, opieka medyczna oraz karty sportowe. Badanie pozwoliło zebrać opinie i pomysły, które zostaną wykorzystane w dalszych pracach nad ofertą.

- **Pokój dla matki karmiącej**

  Z myślą o kobietach w ciąży i mamach wracających do pracy stworzyliśmy w budynku biura w Łodzi pokój matki karmiącej – komfortowe miejsce, w którym można odpocząć, nakarmić dziecko i zadbać o swoje potrzeby. Inicjatywa jest wyrazem wsparcia dla pracowników w godzeniu życia rodzinnego z zawodowym.

DZIAŁANIA ZWIĄZANE Z PODTEMATEM WARUNKI PRACY: BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY

- **Działania w zakresie BHP**

  Bezpieczeństwo pracowników jest priorytetem. Obowiązki z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy realizowane są zgodnie z przepisami prawa pracy oraz szczegółowymi regulacjami dotyczącymi BHP. Warunki pracy we wszystkich naszych lokalizacjach spełniają wymogi BHP, panuje odpowiednia temperatura i wilgotność powietrza przez cały rok, nie występują szkodliwe warunki. Miejsce pracy jest zgodne z prawem farmaceutycznym i Dobrą Praktyką Dystrybucyjną.

  Obecnie Grupa nie korzysta z systemu zarządzania bezpieczeństwem pracy. Przestrzeganie przepisów BHP stanowi fundament codziennej pracy, dlatego podnosimy świadomość i kompetencje pracowników. W 2025 roku dołączył do organizacji Dyrektor ds. bezpieczeństwa i BHP.

  Realizowane zostały następujące działania:

  - Szkolenia wstępne z zakresu BHP – obejmują pracowników, samozatrudnionych oraz pracowników agencji pracy tymczasowej,
  - Szkolenia okresowe z zakresu BHP – obejmują pracowników magazynów zatrudnionych na stanowiskach robotniczych, BHP oraz kierowniczych. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, pracownicy administracyjno-biurowi nie są objęci obowiązkiem szkoleń okresowych,
  - Audyty stanu BHP – wykonywane przez pracowników służby BHP oraz koordynatorów zewnętrznych w celu oceny zgodności z przepisami BHP,
  - Akcje prewencyjne:
    - Dodatkowe szkolenia z zakresu udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej,
    - Od 2024 roku systematycznie dokonujemy zakupów defibrylatorów AED dla każdego z naszych centrów dystrybucyjnych.

W przypadku wypadków przy pracy badamy okoliczności i przyczyny zdarzeń dotyczących pracowników, samozatrudnionych oraz w razie potrzeby – zleceniobiorców agencji pracy tymczasowej. Wypadki zleceniobiorców agencji są badane przez odpowiednie służby agencji. Badania dotyczą również wypadków w drodze do lub z pracy, ale tylko w odniesieniu do pracowników zatrudnionych na umowę o pracę.

W 2025 roku wdrożono lub aktualizowano dokumentację BHP:

- Ocena ryzyka zawodowego dla poszczególnych stanowisk,
- Instrukcja wyposażenia pracowników w odzież roboczą, obuwie robocze oraz środki ochrony indywidualnej,
- Instrukcja postępowania powypadkowego,
- Instrukcja szkolenia pracowników z zakresu BHP,
- Instrukcja w zakresie wyposażenia oraz uzupełniania apteczek pierwszej pomocy,
- Instrukcja dotycząca organizacji służby BHP oraz szczegółowych procedur z zakresu szkoleń BHP.

- **Wsparcie zdrowia i dobrostanu pracowników**

Pracownicy Grupy mogą korzystać z kompleksowej **opieki medycznej**. Oferowane pakiety ułatwiają dostęp do lekarzy specjalistów oraz badań laboratoryjnych, eliminując konieczność uzyskiwania skierowań i oczekiwania w kolejkach. W trosce o zdrowie pracowników, poza standardowymi benefitami, regularnie prowadzone są kampanie informacyjne i organizowane akcje prozdrowotne. Przykładem takich działań są szczepienia oraz profilaktyczne badania znamion. W ramach dodatkowego wsparcia pracownicy mogą korzystać z ubezpieczenia lekowego.

W odpowiedzi na potrzeby pracowników wprowadzony został Employee Assistance Program (EAP) – **program bezpłatnego i poufnego doradztwa dla pracowników i ich bliskich**, wspierający w radzeniu sobie z wyzwaniami zawodowymi i osobistymi, takimi jak stres, wypalenie zawodowe czy zachowanie równowagi między pracą a życiem prywatnym. Program umożliwia łatwy dostęp do ekspertów za pośrednictwem Strefy klienta. W tej strefie pracownicy mogą znaleźć przydatne informacje, uczestniczyć w czacie, przeglądać artykuły w Strefie wiedzy, a także brać udział w bezpłatnych webinariach prowadzonych przez specjalistów ICAS Poland, które poruszają różnorodne tematy związane z wyzwaniami życiowymi i zawodowymi.

Zachęcamy pracowników do korzystania z długich urlopów, które traktujemy jako element profilaktyki zdrowotnej. Kilka razy w roku pracownicy otrzymują komunikaty przypominające o korzyściach płynących z systematycznego korzystania z dni wolnych. Korzystają także z dodatku finansowego w ramach tzw. „wczasów pod gruszą" za skorzystanie z 14-dniowego urlopu.

Pracownicy zachęcani są do **udziału w organizowanych wydarzeniach** – popularne są m.in. akcje biegowe, w których pracownicy i ich rodziny uczestniczą bezpłatnie, a kibice korzystają ze stref pełnych atrakcji. Uczestnictwo w DOZ Maratonie to nie tylko tradycja w Grupie, lecz także element działań na rzecz promowania zdrowego stylu życia i dobrostanu pracowników. W 2025, grupa pracowników PGF S.A. reprezentowała organizację w biegu maratońskim, na 10 km oraz w rywalizacji drużynowej. Drużyna PGF Running Team, zdobyła pierwsze miejsce w kategorii sztafet.

Już drugi rok z rzędu PGF S.A. otrzymała wyróżnienie za najlepsze stanowisko Punktu Kibica. To dowód na silne zaangażowanie nie tylko uczestników, lecz także kibiców – pracowników, którzy wspierali biegaczy i tworzyli atmosferę pełną energii i pozytywnych emocji.

DZIAŁANIA ZWIĄZANE Z PODTEMATEM RÓWNE TRAKTOWANIE I RÓWNOŚĆ SZANS DLA WSZYSTKICH: RÓŻNORODNOŚĆ, ZATRUDNIENIE I INTEGRACJA OSÓB Z NIEPEŁNOSPRAWNOŚCIAMI

Grupa zapewnia środowisko pracy, w którym **wszyscy pracownicy traktowani są równo, z poszanowaniem ich praw i różnorodności.** Nieakceptowane są jakiekolwiek formy dyskryminacji, mobbingu czy pracy przymusowej. Zasady Grupy oparte są na Kodeksie Etyki Pelion, który zobowiązuje wszystkich pracowników do promowania postaw etycznych w codziennej pracy. Pracujemy w zespołach zróżnicowanych pod względem wieku, płci, orientacji seksualnej, narodowości, niepełnosprawności czy przekonań.

Wspieramy **osoby z niepełnosprawnościami** na rynku pracy. Jedna ze spółek Grupy – Polska Grupa Farmaceutyczna sp. z o.o. z siedzibą w Łomży ma status zakładu pracy chronionej, gdzie 68% pracowników stanowią osoby z niepełnosprawnością słuchu i mowy. W 2025 roku uczestniczyliśmy również w targach pracy organizowanych przez Fundację Aktywizacja, prezentując ofertę zawodową i poznając wyzwania kandydatów. Udział w tym wydarzeniu był elementem budowania bardziej inkluzyjnego i dostępnego środowiska pracy. Od stycznia 2025 roku pracownicy z niepełnosprawnościami korzystają z dedykowanego benefitu – przedpłaconej karty do wykorzystania w aptece.

W PGF S.A. podkreślamy znaczenie różnorodności. W 2025 roku wprowadzony został projekt WspółPASJA – innowacyjny benefit wspierający **budowanie relacji oraz integrację na bazie wspólnych zainteresowań.** Pierwsza edycja skupiła się na muzyce, czego efektem było powstanie zespołu PGF Crüe. Letnia odsłona obejmowała aktywności sportowe, takie jak spływy kajakowe, mecze siatkówki czy górskie wycieczki. Każde Centrum Dystrybucyjne, które zgromadzi minimum 20 uczestników, otrzymuje 2000 zł wsparcia finansowego na organizację działań. Dynamiczny rozwój projektu potwierdza, że różnorodność pasji wzmacnia współpracę i buduje więzi między pracownikami. Przeprowadzone zostały spotkania skupiające się na wspólnych pasjach w 8 różnych lokalizacjach PGF S.A.

Kampania „30-latkowie", poświęcona została z kolei osobom pracującym w organizacji ponad 30 lat. Projekt obejmował spotkanie Zarządu z wieloletnimi pracownikami, kampanię billboardową przy centrach dystrybucyjnych oraz szeroką komunikację wewnętrzną.

S1-5 CELE DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI NEGATYWNYMI WPŁYWAMI, ZWIĘKSZANIA POZYTYWNYCH WPŁYWÓW I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI I SZANSAMI

Wybór kluczowych kierunków rozwoju jest podstawą efektywnego zarządzania oraz odpowiadania na ciągle zmieniający się rynek. Inwestowanie w kompetencje pracowników, doskonalenie procesów wpływa na jakość pracy, co w dłużej perspektywie przekłada się na pozycję firmy na rynku i jej zdolność do przyciągania najlepszych talentów. **W wyniku przeprowadzonej analizy istotności oraz dialogu z pracownikami wyłoniono pięć kluczowych celów do rozwoju:**

- Rozwój Kompetencji Pracowników poprzez kontynuację szkoleń dla kadry zarządzającej, tworzenie indywidualnych planów rozwojowych,
- Zwiększanie zaangażowania pracowników poprzez poprawę warunków socjalnych, inicjatywy integracyjne, konkursy, komunikację wewnętrzną, badanie opinii pracowników,
- Identyfikacje i rozwój talentów i sukcesorów poprzez program rozwojowy dla talentów oraz staże,
- Zapewnienie jasnych oczekiwań i systematycznej oceny pracowników poprze wprowadzenie oceny okresowej, szkolenia z feedbacku dla menedżerów, kalibrację oceny w organizacji,
- Transparentność systemu wynagrodzeń – wartościowanie stanowisk, wdrożenie wymagań dyrektywy unijnej, weryfikacja systemów premiowych, aktualizacja Regulaminu wynagradzania.

Przedstawione wyżej cele chcemy zrealizować do połowy 2026 roku i kontynuować w latach kolejnych.

Tabela poniżej prezentuje zidentyfikowane negatywne wpływy oraz cele GK PGF ograniczające ich skutki.

Temat	Podtemat	Opis	Cele
S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.1. Bezpieczeństwo zatrudnienia	OPR – utrata pracowników, wysoka rotacja pracowników, ograniczenia w pozyskiwaniu wykwalifikowanych pracowników. PR – negatywne postrzeganie jako pracodawcy, zmiany prawne – wzrost minimalnego wynagrodzenia. FIN – pogorszenie efektywności, wyższy koszt zatrudniania pracowników.	W 2026 roku będziemy kontynuować działania employer brandingowe wzmacniające wizerunek PGF S.A. jako atrakcyjnego pracodawcy. Planujemy rozwijać współpracę z uczelniami (zwłaszcza kierunkami zgodnymi gistyka, zarządzanie, itp), uczestniczyć w targach pracy i wydarzeniach branżowych oraz dostosowywać aktywności rekrutacyjne do bieżących potrzeb operacyjnych i sytuacji rynkowej, aby skuteczniej przyciągać i utrzymywać talenty.
	S.1.1.2 Czas pracy	System zmianowy wynikający ze specyfiki działalności firmy może oddziaływać negatywnie na komfort pracowników.	Uwzględnianie indywidualnej sytuacji pracowników przy planowaniu grafików oraz stosowanie elastycznego podejścia w miarę możliwości operacyjnych. Uzupełniająco: działania edukacyjne (np. webinar o pracy zmianowej) wspierające zdrowie i równowagę pracowników.
	S.1.1.3 Odpowiednie płace	Rosnące oczekiwania wobec wydajności pracy wynikające z rosnących kosztów pracowniczych.	Utrzymanie 100% poziomu zwartościowanych stanowisk. Cykliczne, co najmniej raz w roku z udziałem komisji wartościującej, przeglądy poziomu wynagrodzeń w organizacji.
		FIN – zmiany prawne – wzrost płac, wyższy koszt zatrudniania pracowników. OPR – nieadekwatne płace vs rynek i oczekiwania, w konsekwencji niska jakość pracowników, zwiększona rotacja.	W 2026 roku zostaną wprowadzone przepisy wynikające z Dyrektywy Równości Wynagrodzeń. Zrealizowana zostanie komunikacja do pracowników i szkolenie dla przełożonych w tym zakresie.

Temat	Podtemat	Opis	Cele
S.1.1. Warunki pracy	S.1.1.4 Dialog społeczny (dialog z pracownikami	Brak pełnego uwzględniania opinii/potrzeb pracowników przez firmę.	Utrzymanie różnorodnych kanałów komunikacji dla pracowników m. in. ankiety, spotkania z Zarządem według harmonogramu/ kwartalnie, cykliczne komunikaty. Kontynuacja programu WspółPasja w 2026 roku.
	S.1.1.7 Równowaga między życiem zawodowym, a prywatnym	W PGF S.A. praca realizowana jest głównie w modelu stacjonarnym ze względu na specyfikę procesów operacyjnych, przy jednoczesnej możliwości korzystania z okazjonalnej pracy zdalnej oraz pracy zdalnej zgodnie z przepisami prawa, dostępnej dla wybranych stanowisk i sytuacji pracowniczych.	Aby wspierać dobrostan i równowagę pracowników w modelu stacjonarnym, organizujemy inicjatywy integracyjne oraz działania wellbeingowe, a także zapewniamy opiekę medyczną i wsparcie psychologiczne, wzmacniając relacje, zdrowie i zaangażowanie zespołu.
	S.1.1.8 Bezpieczeństwo i higiena pracy	System zmianowy wynikający ze specyfiki działalności firmy może oddziaływać negatywnie na komfort pracowników. Zapewnienie ciągłości dostaw wymaga pracy w systemie 24/7, dlatego pracownicy magazynowi wykonują pracę na zmiany.	Zapewnienie ciągłości dostaw wymaga pracy 24/7, dlatego część pracowników wykonuje pracę w systemie zmianowym, co może obciążać zdrowie i rytm funkcjonowania. Jako Organizacja działamy w taki sposób, aby grafiki naszych pracowników dostosować do potrzeb pracowników w miarę możliwości organizacji. W odpowiedzi rozwijamy działania prozdrowotne wspierające bezpieczne funkcjonowanie w trybie zmianowym. W 2026 roku kontynuujemy edukację w zakresie „Jak dbać o zdrowie w trybie pracy zmianowej?”, promując nawyki wspierające zdrowie i regenerację.
S.1.2. Równe traktowanie i równość szans dla wszystkich	S.1.1.5 Różnorodność	Niski odsetek kobiet na najwyższych stanowiskach zarządzających (poziom executives).	W 2026 roku planujemy działania komunikacyjne, których celem będzie zachęcenie kobiet do rozwoju zawodowego i osobistego.

S1-6 CHARAKTERYSTYKA PRACOWNIKÓW JEDNOSTKI

STRUKTURA ZATRUDNIENIA

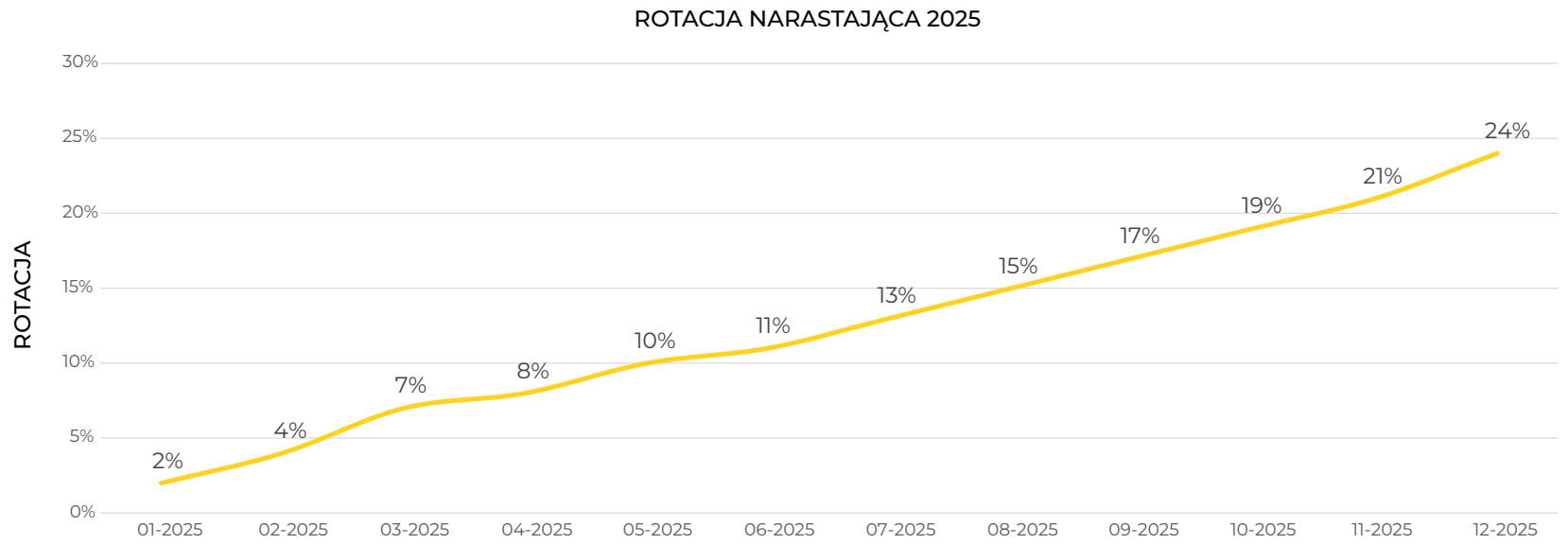
Liczba pracowników w podziale na płeć – podział na umowy												
	Kobiety		Mężczyźni		Pozostali		Nie ujawniono		Razem		Różnica r/r	Różnica %
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
Liczba pracowników	1 130	**1 115**	656	**585**	0	**0**	0	**0**	1 786	**1 700**	**-86**	**-5%**
Liczba pracowników – umowa na czas nieokreślony	911	**899**	476	**459**	0	**0**	0	**0**	1 387	**1 358**	**-29**	**-2%**
Liczba pracowników – umowa na czas określony	219	**216**	180	**126**	0	**0**	0	**0**	399	**342**	**-57**	**-14%**

Liczba pracowników w podziale na płeć – podział na etaty												
	Kobiety		Mężczyźni		Pozostali		Nie ujawniono		Razem		Różnica r/r	Różnica %
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
Liczba pracowników, którym nie gwarantuje się godzin pracy	0	**0**	0	**0**	0	**0**	0	**0**	0	**0**	**0**	**0%**
Liczba pracowników zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu pracy	1 038	**1 032**	617	**551**	0	**0**	0	**0**	1 655	**1 583**	**-72**	**-4%**
Liczba pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze czasu pracy	92	**83**	39	**34**	0	**0**	0	**0**	131	**117**	**-14**	**-11%**

Metodyka: Liczba pracowników zatrudnionych na umowę o pracę, stan na dzień 31.12.2025. Dane są przedstawione w przeliczeniu na osoby.
Wszyscy i pracownicy pracują w Polsce, w związku z tym w tabeli nie ma uwzględnionego podziału na kraje. Informacje na temat płci pozyskiwane są z numeru PESEL.

Liczba osób świadczących pracę na podstawie umów cywilnych, w podziale na płeć												
	Kobiety		Mężczyźni		Pozostali		Nie ujawniono		Razem		Różnica r/r	Różnica %
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
Liczba pracowników	111	**113**	94	**74**	0	**0**	0	**0**	205	**187**	**-18**	**-9%**

Metodyka: Liczba osób, stan na dzień 31.12.2025. Dane są przedstawione w przeliczeniu na osoby.
Wszyscy pracownicy pracują w Polsce, w związku z tym w tabeli nie ma uwzględnionego podziału na kraje. Informacje na temat płci pozyskiwane są z numeru PESEL.



Metodyka: Rotacja dotyczy pracowników zatrudnionych na umowę o pracę w 2025 roku. Dane zostały policzone w sposób: liczba osób, które odeszły/liczba pracowników w okresie. Rotacja została przeliczona dla każdego miesiąca i dodana narastająco. Liczba osób, które odeszły w 2025 roku wynosi 432.

S1-7 CHARAKTERYSTYKA OSÓB NIEBĘDĄCYCH PRACOWNIKAMI STANOWIĄCYCH WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE JEDNOSTKI

Liczba pracowników agencji pracy tymczasowej w podziale na płeć												
	Kobiety		Mężczyźni		Pozostali		Nie ujawniono		Razem		Różnica r/r	Różnica %
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
Liczba osób	303	**126**	183	**68**	0	**0**	0	**0**	486	**194**	**-292**	**-60%**

Spadek liczby pracowników agencji pracy tymczasowej o 60% r/r wynika z wprowadzonych optymalizacji procesów w regionalnych centrach dystrybucji.

Metodyka: Liczba osób zatrudnionych, stan na dzień 31.12.2025. Dane są przedstawione w przeliczeniu na osoby. Wszyscy wykonują zadania w Polsce, w związku z tym w tabeli nie ma uwzględnionego podziału na kraje. Informacje na temat płci pozyskiwane są z kwestionariusza zatrudnienia.

Liczba osób samozatrudnionych w podziale na płeć												
	Kobiety		Mężczyźni		Pozostali		Nie ujawniono		Razem		Różnica r/r	Różnica %
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
Liczba osób	5	**3**	32	**26**	0	**0**	0	**0**	37	**29**	**-8**	**-22%**

Metodyka: Liczba osób samozatrudnionych, stan na dzień 31.12.2025. Dane są przedstawione w przeliczeniu na osoby. Wszystkie osoby realizują zadania w Polsce, w związku z tym w tabeli nie ma uwzględnionego podziału na kraje. Zadania osób samozatrudnionych są zróżnicowane i zależą od bieżących potrzeb firmy w różnych obszarach działalności. Informacje na temat płci pozyskiwane są na podstawie oświadczenia ustnego osób samozatrudnionych.

S1-8 ZAKRES ROKOWAŃ ZBIOROWYCH I DIALOGU SPOŁECZNEGO

W 2025 roku w Grupie nie funkcjonowały układy zbiorowe. Działa natomiast Międzyzakładowa Organizacja Związkowa NSZZ „Solidarność" zrzeszająca 78 osób, co stanowi 5 % pracowników PGF S.A.

Grupa PGF kładzie duży nacisk na przestrzeganie praw pracowniczych, w tym prawa do wolności zrzeszania się. Uznajemy i wspieramy prawo naszych pracowników do tworzenia i przystępowania do związków zawodowych oraz innych organizacji pracowniczych. Zapewniamy otwarty dialog, który jest kluczowy dla budowania zdrowego i zrównoważonego środowiska pracy. Regularnie organizowane są spotkania z przedstawicielami związków zawodowych, aby omawiać kwestie związane z warunkami pracy, regulaminami oraz innymi istotnymi sprawami.

S1-9 MIERNIKI RÓŻNORODNOŚCI

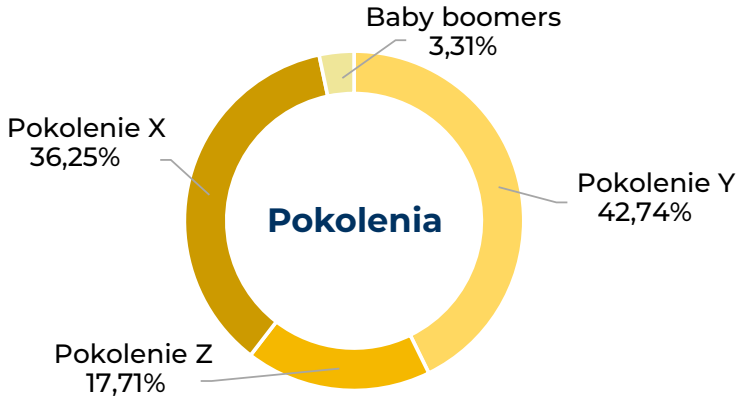
Kadra kierownicza w podziale na płeć – wszyscy pracownicy								
	Kobiety		Mężczyźni		Pozostali		Razem	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Zarząd	0	**0**	3	**2**	0	**0**	3	**2**
Kadra kierownicza wyższego szczebla	5	**4**	8	**5**	0	**0**	13	**9**
Kadra kierownicza średniego szczebla	39	**36**	48	**32**	0	**0**	87	**68**
Kadra kierownicza niższego szczebla	123	**115**	81	**62**	0	**0**	204	**177**

Metodyka: Uwzględniono łączną liczbę osób będących własnymi zasobami pracowniczymi (S1-6 i S1-7). Jako Zarząd został wskazany Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. Kadrę kierowniczą wyższego szczebla stanowią osoby zarządzające Pionami w PGF S.A. oraz Zarząd GK TDF.

STRUKTURA WIEKOWA PRACOWNIKÓW ZATRUDNIONYCH NA UMOWĘ O PRACĘ



STRUKTURA POKOLENIOWA PRACOWNIKÓW ZATRUDNIONYCH NA UMOWĘ O PRACĘ



S1-10 ADEKWATNA PŁACA

Zgodnie z polskim prawem wszyscy nasi pracownicy otrzymują wynagrodzenie podstawowe równe płacy minimalnej lub wyższe. Dodatkowo wypłacamy wynagrodzenie o charakterze zmiennym, co sprawia, że ostatecznie wypłacane wynagrodzenia są wyższe niż płaca minimalna.

S1-11 OCHRONA SOCJALNA

- Wszyscy pracownicy zgodnie z polskim prawem są objęci ochroną przed utratą pracy w okresie 4 lat przed emeryturą oraz w trakcie ciąży. Mają prawo do wypłaty wynagrodzenia chorobowego w trakcie zachorowania. Otrzymują płatne urlopy związane z rodzicielstwem. Polska Grupa Farmaceutyczna dodatkowo oferuje benefit w postaci paczek dla nowonarodzonych dzieci pracowników.
- Pracownicy w przypadku zakończenia współpracy przez pracodawcę mają możliwość starania się o zasiłek dla bezrobotnych oraz skorzystać z dni wolnych na szukanie pracy. Dodatkowo pracownik ma możliwość skorzystania ze wsparcia psychologa, prawnika oraz doradcy finansowego. W spółkach PGF S.A., Dospiro, Medezin i TDF pracownik otrzymuje wsparcie w zakresie tworzenia CV i przygotowania do rozmowy kwalifikacyjnej.
- Zgodnie z polskim systemem emerytalnym w momencie osiągnięcia przez kobiety 60 lat, a w przypadku mężczyzn 65 lat pracownicy mogą przejść na płatną emeryturę. Pracownicy otrzymują odprawę emerytalną oraz dodatkowy benefit w postaci paczki dla emeryta. W przypadku chęci kontynuowania aktywności zawodowej firma — w zależności od możliwości organizacyjnych i operacyjnych — umożliwia dalszą współpracę, w tym dostosowanie wymiaru czasu pracy. Emeryci mogą dalej korzystać z wybranych benefitów dostępnych w firmie.
- Pracownicy mają możliwość wnioskowania o wsparcie w trudnych sytuacjach życiowych, w tym wsparcie finansowe lub dostosowanie trybu pracy. Mogą otrzymać wsparcie finansowe oraz dostosować swój tryb pracy, jeśli występuje taka konieczność i możliwość.



S1-12 OSOBY Z NIEPEŁNOSPRAWNOŚCIAMI

Osoby z niepełnosprawnościami												
	Kobiety		Mężczyźni		Pozostali		Nie ujawniono		Razem		Różnica r/r	Różnica %
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
Liczba osób z niepełnosprawnościami	53	**59**	21	**20**	0	**0**	0	**0**	74	**79**	**5**	**7%**
Liczba pracowników	1 130	**1 115**	656	**585**	0	**0**	0	**0**	1 786	**1 700**	**-86**	**-5%**
% osób z niepełnosprawnościami wśród kadry pracowniczej	5%	**5,29%**	3%	**3,42%**	0	**0**	0	**0**	4%	**4,65%**	**1%**	**25%**

Metodyka: Dane dotyczą liczby pracowników zatrudnionych na umowę o pracę, stan na 31.12.2025. Dane są przedstawione w przeliczeniu na osoby.
Główne działania dotyczące kwestii zatrudniania osób z niepełnosprawnościami i zapewniania im godnych warunków pracy zostały opisane w sekcji S1-4.

S1-13 MIERNIKI DOTYCZĄCE SZKOLEŃ I ROZWOJU UMIEJĘTNOŚCI

Liczba godzin szkoleniowych				
Płeć	**Liczba godzin 2024 r.**	**Liczba godzin 2025 r.**	**Różnica r/r**	**Różnica %**
Kobiety	3 505	11 088	7 583	216%
Mężczyźni	2 638	13 190	10 552	400%
Brak danych	5 788	1 275	-4 513	-78%
RAZEM	**11 931**	**25 553**	**13 622**	**114%**
Średnia liczba godzin szkoleniowych na 1 osobę	4,75	12,35	7,6	160%

Wzrost liczby godzin szkoleniowych o 160% r/r jest związany z celem jaki organizacja miała wytyczony na rok 2025 w zakresie objęcia szkoleniami wszystkich pracowników, w tym np. szkoleniem „Praca w zespole oparta o szacunek i zaufanie".

Metodyka: Dane dotyczą liczby pracowników zatrudnionych na umowę o pracę, stan na 31.12.2025. Dane są przedstawione w przeliczeniu na osoby.
Główne działania dotyczące kwestii zatrudniania osób z niepełnosprawnościami i zapewniania im godnych warunków pracy zostały opisane w sekcji S1-4.

S1-14 MIERNIKI BEZPIECZEŃSTWA I HIGIENY PRACY

Bierzemy odpowiedzialność za bezpieczeństwo w miejscu pracy, za pracowników i osoby niebędące pracownikami- systemem BHP objęte jest 100% pracowników stanowiących własne zasoby pracownicze Grupy. W 2025 roku w Grupie nie wystąpiły zgony w wyniku urazów związanych z pracą, nie zostały zgłoszone złe stany zdrowia związane z pracą (zgodne z wykazem chorób zawodowych MOP).

Łącznie miało miejsce 12 wypadków, z czego dwa nie były związane z pracą. Poniżej przedstawiono dane dotyczące wypadków w poszczególnych spółkach Grupy. Wszystkie zdarzenia miały charakter lekki.

Liczba urazów w pracy – PGF S.A.				
Rodzaj	**2024**	**2025**	**Różnica r/r**	**Różnica %**
Liczba wypadków w pracy związanych z pracą	11	**12**	**1**	**9%**
Liczba wypadków w pracy niezwiązanych z pracą	2	**0**	**-2**	**-100%**
Liczba wypadków podczas pracy zdalnej	0	**0**	**0**	**0%**

Wskaźnik urazów związanych z pracą – PGF S.A.				
Wskaźniki	**2024**	**2025**	**Różnica r/r**	**Różnica %**
Liczba przypadków urazów związanych z pracą	4,57	**5,16**	**0,59**	**13%**

Liczba dni straconych w wyniku wypadków – PGF S.A.				
Wskaźniki	**2024**	**2025**	**Różnica r/r**	**Różnica %**
Liczba dni straconych w wyniku wypadków	873	**828**	**-45**	**-5%**



S1-15 MIERNIKI RÓWNOWAGI MIĘDZY ŻYCIEM ZAWODOWYM A PRYWATNYM

Wszyscy Pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę mają możliwość korzystania z urlopów ze względów rodzinnych niezależnie od płci, zgodnie z przepisami prawa polskiego.

Odsetek pracowników uprawnionych do korzystania z urlopu ze względów rodzinnych								
	Kobiety		Mężczyźni		Suma		Różnica r/r	Różnica %
	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
Liczba pracowników, którzy skorzystali z przynajmniej 1 dnia urlopu ze względów rodzinnych	341	**457**	96	**152**	437	**609**	**172**	**39%**
Liczba pracowników uprawnionych	1 130	**1 115**	656	**585**	1 786	**1 700**	**-86**	**-5%**
% pracowników, którzy skorzystali z urlopów rodzinnych	30%	**41%**	15%	**26%**	24%	**36%**	**12%**	**50%**

Łączny odsetek pracowników, którzy skorzystali z urlopów ze względów rodzinnych wynosi 36%.

Wzrost wskaźnika o 50% r/r wynika z większego zapotrzebowania pracowników na wykorzystanie urlopów rodzinnych.

Metodyka: liczba pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, którzy skorzystali z przynajmniej 1 dnia urlopu ze względów rodzinnych do liczby pracowników uprawnionych. Pracownikami uprawnionymi są wszystkie osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę. Stan na dzień 31.12.2025.

S1-16 MIERNIKI WYNAGRODZEŃ (LUKA PŁACOWA I CAŁKOWITE WYNAGRODZENIE)

Luka płacowa

W 2025 roku Grupa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. kontynuowała działania zwiększające transparentność i spójność systemu wynagrodzeń, zgodnie z wymogami dyrektywy CSRD oraz standardu ESRS S1-16. W ramach tych działań przeprowadziliśmy kompleksowe wartościowanie stanowisk przy współpracy z firmą InConsulting, zapewniając najwyższą jakość i obiektywność procesu. Wyniki wartościowania stały się podstawą do rzetelnego wyliczenia skorygowanej luki płacowej oraz stworzenia nowej siatki płac.

Nieskorygowana luka płacowa za rok 2025 w Grupie Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wyniosła 14,73%, w tym w grupie pracowników na stanowiskach niezwiązanych z zarządzeniem - stanowiących ponad 90% zatrudnionych - wyniosła 7,21%.

Skorygowana luka płacowa w 2025 dla GK PGF wyniosła 6,60 % co odzwierciedla średnią różnicę wynagrodzeń kobiet i mężczyzn na porównywalnych, zwartościowanych stanowiskach.

Grupa PGF regularnie monitoruje lukę płacową i podejmuje działania eliminujące wszelkie potencjalne nierówności — nie tylko związane z płcią.

Metodyka: Luka płacowa nieskorygowana liczona była wg wzoru: średni poziom stawki godzinowej brutto pracowników (mężczyzn) – średni poziom stawki godzinowej brutto pracowników (kobiet) / średni poziom stawki godzinowej brutto pracowników (mężczyzn). Dane dotyczą pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę. Średnie stawki godzinowe (zgodnie z przesłaną metodyką) uwzględniają wynagrodzenie brutto pracowników za 2025rok łącznie ze składnikami zmiennymi i benefitami oraz z premiami wypłaconymi w 2025 roku.

Luka płacowa skorygowana została wyliczona na podstawie wyników wartościowania przeprowadzonego w organizacji w 2025 roku jako średnia ważona, co pozwala na obiektywne ujęcie wpływu poszczególnych poziomów organizacyjnych na wynik ogólny. Średnia ważona została obliczona jako średnia luk płacowych dla poszczególnych grade'ów, z uwzględnieniem liczby pracowników.

Współczynnik wynagrodzeń

Stosunek rocznego całkowitego wynagrodzenia za 2025 rok najlepiej opłacanej osoby w Grupie do mediany rocznego całkowitego wynagrodzenia wszystkich pracowników (z wyłączeniem najwyżej opłacanej osoby) wynosi: 17,88.

Metodyka: Dane dotyczą pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy o pracę. Współczynnik rocznego całkowitego wynagrodzenia obliczony został na podstawie wzoru: roczne łączne wynagrodzenie najlepiej zarabiającej osoby w jednostce/mediana rocznego łącznego wynagrodzenia pracownika (z wyłączeniem najlepiej zarabiającej osoby).

Warto podkreślić, że wzrost niektórych wskaźników w 2025 roku wynika bezpośrednio z wprowadzenia nowego wartościowania stanowisk, przeprowadzonego we współpracy z firmą InConsulting. Nowa metodologia pozwoliła na bardziej precyzyjne przypisanie stanowisk do poziomów odpowiedzialności i kompetencji, co z kolei wpłynęło na sposób liczenia skorygowanej luki płacowej.

Dzięki temu tegoroczne dane są bardziej obiektywne, porównywalne i zgodne z wymogami ESRS S1-16, pokazując rzeczywisty obraz struktury wynagrodzeń w organizacji. Zmiana metodologiczna — a nie zmiana praktyk płacowych — jest głównym czynnikiem obserwowanego wzrostu wskaźników. To element świadomego podejścia PGF S.A. do transparentności oraz podnoszenia jakości raportowania w obszarze ESG.

Polityka wynagradzania

Nasza polityka wynagradzania opiera się na transparentności, równości i obiektywnej wycenie stanowisk w całej organizacji. Jej celem jest tworzenie solidnej, zrównoważonej i sprawiedliwej struktury płac, która adekwatnie odzwierciedla zakres odpowiedzialności, umiejętności oraz osiągnięcia pracowników. W 2025 roku, we współpracy z firmą InConsulting, przeprowadziliśmy kompleksowe wartościowanie stanowisk, które stało się podstawą nowej, spójnej siatki stanowisk. Dzięki temu wynagrodzenia są teraz powiązane z realną wartością stanowiska, a nie historycznymi decyzjami lub czynnikami subiektywnymi. Proces wartościowania uporządkował strukturę stanowisk i zwiększył przejrzystość relacji płacowych, ograniczając ryzyko powstawania nierówności, w tym luki płacowej. Nasza polityka zakłada również, że pracownicy mają realny wpływ na wyniki organizacji — dlatego w przypadku przekroczenia oczekiwanych rezultatów zwiększamy pulę środków na premie i nagrody. Regulamin wynagradzania, uzgodniony z organizacją związkową i udostępniony pracownikom online, w wersji drukowanej oraz w dziale HR, zapewnia jasne zasady funkcjonowania systemu płac.

Podstawowym założeniem naszej polityki jest brak dyskryminacji płacowej oraz równość wynagrodzeń kobiet i mężczyzn na porównywalnych stanowiskach.

S1-17 INCYDENTY, SKARGI I POWAŻNY WPŁYW NA PRZESTRZEGANIE PRAW CZŁOWIEKA

Całkowita liczba przypadków dyskryminacji zgłoszonych w okresie sprawozdawczym	Całkowita liczba przypadków molestowania zgłoszonych w okresie sprawozdawczym	Liczba skarg złożonych za pośrednictwem kanałów zgłaszania wątpliwości przez osoby należące do własnych zasobów pracowniczych jednostki	Liczba skarg złożonych do krajowych punktów kontaktowych dla przedsiębiorstw wielonarodowych OECD	Kwota istotnych grzywien, kar i odszkodowań za szkody wynikające z naruszeń dotyczących czynników społecznych i praw człowieka	Liczba poważnych naruszeń praw człowieka i incydentów związanych z własnymi pracownikami	Liczba poważnych naruszeń praw człowieka i incydentów związanych z własnymi pracownikami, które stanowią przypadki nieprzestrzegania Wytycznych ONZ i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Łączna kwota grzywien, kar i odszkodowań za szkody powstałe w wyniku incydentów
1	1	13	0	0	0	0	0

ESRS S2 PRACOWNICY W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI

S2 SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON
S2 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I MODELEM BIZNESOWYM
S2-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z OSOBAMI WYKONUJĄCYMI PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI
S2-2 PROCESY WSPÓŁPRACY Z OSOBAMI WYKONUJĄCYM PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI W ZAKRESIE WPŁYWÓW

W ramach analizy podwójnej istotności nie potwierdzono istotnych ryzyk ani szans związanych z osobami wykonującymi pracę w łańcuchu wartości. W tym samym procesie zidentyfikowano wpływy w następujący sposób i w zakresie jak niżej.

- Oceniamy, że każda firma posiadająca dostawców i poddostawców w Europie i też, w szczególności, poza nią powinna traktować kwestie osób wykonujących pracę w łańcuchu wartości jako istotną. Wśród kontrahentów Grupy są dostawcy spoza Europy. Analizując potencjalny wpływ GK PGF uwzględniono wszystkie ogniwa ujęte w naszym modelu biznesowym – struktura przedstawiona w Rozdziale 1 [SBM-1].
- Istotny wpływ: możemy mieć potencjalnie wpływ na wystąpienia niepożądanych działań w regionach produkcji składników do leków, w regionach poza UE – nie możemy wykluczyć naszego wpływu, ponieważ otrzymujemy dostawy z całego świata. W 2025 roku nie dokonano oceny ilościowej– zgodnie z przepisami przejściowymi Dyrektywy przyjmujemy ocenę jakościową, uznając temat jako istotny.
- Przeprowadziliśmy ocenę istotności wpływów na osoby wykonujące pracę w łańcuchu wartości – przyjęto, iż dotkliwość ewentualnych nieprawidłowości w relacjach kontrahentów Grupy z ich pracownikami należy ocenić jako potencjalnie wysoką. Ocena została oparta w szczególności o wytyczne OECD i ONZ oraz wiedzę, że posiadając relacje biznesowe, wpływamy na działalność kontrahentów, a tym samym na ich pracowników. Jednocześnie Grupa nie uczestniczyła w żadnych wspólnych przedsięwzięciach ani nie tworzyła spółek celowych.
- W 2025 roku nie oceniono prawdopodobieństwa wystąpienia nieprawidłowych zachowań dostawców i poddostawców, ponieważ nie zbierano informacji od nich na temat osób wykonujących pracę w łańcuchu wartości ani ich wewnętrznych praktyk i polityk powiązanych z zarządzaniem w obszarze społecznym.

Działania Grupy w roku 2025 nie koncentrowały się na pozyskiwaniu danych z łańcucha wartości w zakresie prawidłowo realizowanych funkcji społecznych. Podejmowane w tym zakresie działania w obszarze E wskazywały na nieprzygotowanie firm do zbierania i przekazywania danych w zakresie środowiskowym, co pozwala przypuszczać, iż również w innych obszarach byłoby to analogiczne.

- Grupa kontynuowała rozpoczęte w pierwszym roku raportowym pozyskiwanie danych od interesariuszy na temat jej wpływów (Rozdział 1 [SBM-2]) oraz działania zmierzające do potwierdzania współpracy z dostawcami w ramach wdrożonego w 2024 roku Kodeksu etycznego dla dostawców PGF S.A.

Kodeks Etyczny dla Dostawców jest podstawową polityką regulującą kwestię osób wykonujących pracę w łańcuchu wartości Grupy.

Dokument ten zawiera m.in. zobowiązania do:

- poszanowania ochrony konkurencji,
- przeciwdziałania korupcji,
- przeciwdziałania konfliktowi interesów,
- przestrzegania praw człowieka i bezpiecznych warunków pracy,
- dbania o ochronę środowiska,
- zgłaszania naruszeń,

jako naszych oczekiwań w stosunku do współpracy z dostawcami.

Dokument potwierdza też możliwość weryfikacji wzajemnych uzgodnień poprzez przeprowadzenie audytu w siedzibie dostawcy.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części S2 zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR- T].

S2-3 PROCESY NAPRAWY SKUTKÓW NEGATYWNYCH WPŁYWÓW I KANAŁY ZGŁASZANIA WĄTPLIWOŚCI PRZEZ OSOBY WYKONUJĄCE PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI

S2-4 PODEJMOWANIE DZIAŁAŃ DOTYCZĄCYCH ISTOTNYCH WPŁYWÓW NA OSOBY WYKONUJĄCE PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI ORAZ STOSOWANIE PODEJŚĆ SŁUŻĄCYCH ZARZĄDZANIU ISTOTNYMI RYZYKAMI I WYKORZYSTYWANIU ISTOTNYCH SZANS ZWIĄZANYCH Z OSOBAMI WYKONUJĄCYMI PRACĘ W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI ORAZ SKUTECZNOŚĆ TYCH DZIAŁAŃ

Grupa udostępnia kanał do zgłaszania naruszeń nie tylko pracownikom własnym, ale także osobom spoza organizacji. Kodeks Etyczny dla Dostawców został uzupełniony w 2025 roku o informację w tym zakresie. Link kierujący do platformy zgłoszeniowej dostępny jest z poziomu strony internetowej PGF S.A. W roku raportowym nie odnotowano żadnych zgłoszeń od osób wykonujących pracę w łańcuchu wartości.

Aktywnie działamy w zakresie zachęcania dostawców do stosowania zapisów Kodeksu Etycznego dla Dostawców. Dokument został przyjęty przez 194 dostawców. Zakres współpracy w oparciu o ten dokument jest stale poszerzany o kolejnych kontrahentów.

S2-5 CELE DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI NEGATYWNYMI WPŁYWAMI, ZWIĘKSZANIA POZYTYWNYCH WPŁYWÓW I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI I SZANSAMI

Celem Grupy w zakresie osób wykonujących pracę w łańcuchu wartości jest pozyskiwanie wiedzy na ich temat poprzez rozszerzenie zakresu wdrożenia Kodeksu Etycznego dla Dostawców oraz rozwijanie dialogu z interesariuszami. Planujemy także rozbudowę zakładki Zgłaszanie naruszeń na stronie internetowej PGF S.A. o informacje o przeciwdziałaniu mobbingowi, dyskryminacji i korupcji oraz o możliwości korzystania z portalu do zgłaszania nieprawidłowości.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części S2 zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w częściach [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

ESRS S4 KONSUMENCI I UŻYTKOWNICY KOŃCOWI

S4 SBM-2 INTERESY I OPINIE ZAINTERESOWANYCH STRON

Podstawowa działalność GK PGF nie jest skierowana bezpośrednio do konsumentów i użytkowników końcowych dystrybuowanych towarów handlowych i nie stwierdziliśmy istotnych ryzyk i szans z nimi związanych na etapie analizy. GK PGF nie prowadzi dialogu z konsumentami i użytkownikami końcowymi, gdyż z punktu widzenia pacjentów będących klientami aptek źródło pochodzenia produktów leczniczych w aptece, ma umiarkowaną istotność. Z tej perspektywy uwzględnianie opinii pacjentów kupujących leki na temat dystrybucji hurtowej nie byłoby kluczowe dla oceny wpływu działalności GK PGF na ZR.

Udziały rynkowe GK PGF zapewniają nam miejsce wśród największych hurtowni w Polsce. Kształt rynku i dostępność aptek do wszystkich wiodących hurtowni zapewnia jednak bezpieczeństwo konsumentów i użytkowników końcowych do kontynuacji terapii lekowej niezależnie od wypełniania tej funkcji przez każdą hurtownię osobno.

S4 SBM-3 ISTOTNE WPŁYWY, RYZYKA I SZANSE ORAZ ICH WZAJEMNE ZWIĄZKI ZE STRATEGIĄ I Z MODELEM BIZNESOWYM

GK PGF nie jest powiązana bezpośrednio w swoim modelu biznesowym z konsumentami końcowymi, którymi są pacjenci nabywający produkty farmaceutyczne w aptekach.

Zidentyfikowane wpływy pozytywne i rzeczywiste są pośrednie oraz mają związek z procesami kontroli bezpieczeństwa produktów, rozwoju współpracy z aptekami i optymalizacji podstawowej działalności GK PGF, czyli dwóch obszarów: **zapewnienia dostępności do leków dla aptek oraz bezpieczeństwa ich przechowywania i dystrybucji do aptek**.

Rynek farmaceutyczny jest ściśle regulowanym obszarem. Za dostarczane do aptek i za ich pośrednictwem do użytkownika końcowego produkty, w zakresie informacyjnym, odpowiadają producenci (ulotki, opakowanie). Za informacje bezpośrednie, dodatkowe, w przypadku takiej potrzeby pacjenta, odpowiada sprzedawca bezpośredni, tj. apteka.



Pomimo braku bezpośredniego kontaktu z użytkownikiem końcowym nasza działalność jest skierowana na zaspokojenie potrzeb i bezpieczeństwa ostatecznego odbiorcy produktów leczniczych – pacjenta. Analiza naszych działań tym obszarze doprowadziła do uznania kategorii „Bezpieczeństwo osoby" jako istotny wpływ w naszej Grupie. Określiliśmy wpływ jako **„Zapewnienie dostarczenia produktów leczniczych zgodnie z wymogami prawa/ właściwe przechowywanie/ transport w odpowiednich warunkach"**.

W 2025 r skomunikowaliśmy wizję: Razem dla Pacjenta. Realizujemy ją poprzez Strategię: PGF Next, czyli Progress, Growth, First Choice.

- Nazwa strategii oraz jej cele wskazują na istotne znaczenie jakie dla naszej działalności ma pacjent, osoba, użytkownik końcowy.
- Z tej perspektywie podjęliśmy działania obejmujące ściślejszą współpracę z aptekami nakierowaną na łatwiejszą i pełniejszą dostępność produktów dla pacjenta.
- Został uruchomiony program biznesowy wsparcia aptek – PWBA.
- Ponadto organizacja zdecydowała o utworzeniu fundacji „PRZY TOBIE", której celem jest zabezpieczenie i uzupełnienie potrzeb pacjentów w zakresie informacji lekowej oraz ułatwienie użytkownikowi końcowemu wsparcia farmaceutycznego.

Podsumowując organizacja identyfikuje w tej części następujące istotne wpływy:

S.4.3.2 Dostęp do produktów i usług Wyzwania związane z dostępem do leków i ich cenami	Zapewnienie ciągłości dostaw i dostępności leków dla pacjentów.
S.4.2.2.Bezpieczeństwo osoby	Zapewnienie dostarczenia produktów leczniczych zgodnie z wymogami prawa/ właściwe przechowywanie/ transport w odpowiednich warunkach.
INNE 1: bezpieczeństwo produktu	Zapewnienie dostarczenia produktów leczniczych zgodnie z wymogami prawa/ właściwe przechowywanie/ transport w odpowiednich warunkach.

S4-1 POLITYKI ZWIĄZANE Z KONSUMENTAMI I UŻYTKOWNIKAMI KOŃCOWYMI

Działalność hurtowa GK PGF, mająca pozytywny i rzeczywisty wpływ na konsumentów i użytkowników końcowych, jest regulowana, nadzorowana i wykonywana zgodnie z Prawem farmaceutycznym i Dobrą Praktyką Dystrybucyjną. W celu dostosowania się do działalności na ściśle regulowanym prawem rynku farmaceutycznym GK PGF stworzyła i działa w oparciu o Księgę Jakości (procedury i instrukcje zarządzania jakością).

- GK PGF zapewnia bezpieczeństwo transportu i magazynowania produktów dla konsumentów i użytkowników końcowych do etapu dostawy do apteki. Poza stałym monitorowaniem magazynów systemem Efento Cloud i każdego z aut transportujących produkty systemem Efento Transport – prowadzimy audyty i kontrole zgodne z przyjętą Księgą Jakości. W roku raportowym nie stwierdzono niezgodności krytycznych. Potwierdzają to również kontrole instytucji nadzorujących GIF/WIF oraz uzyskanie certyfikatów zgodności z DPD dla naszych ośmiu – w 2025 uzyskaliśmy dwa nowe certyfikaty - centrów dystrybucyjnych.
- Wpływy GK PGF nie są powiązane wprost z odziaływaniem i poszanowaniem praw człowieka, jeśli rozpatruje się te zjawiska z perspektywy bezpośredniego oddziaływania na prawa konsumentów i użytkowników końcowych. Naszymi działaniami jednak uzupełniamy, wzmacniamy pośrednio pozytywny wpływ na poszanowanie praw człowieka poprzez bezpieczeństwo dostarczanych produktów dla omawianej grupy odbiorców.

Celem organizacji jest kontynuowanie działań w tym obszarze na dotychczasowym poziomie.

S4-2 PROCESY WSPÓŁPRACY W ZAKRESIE WPŁYWÓW Z KONSUMENTAMI I UŻYTKOWNIKAMI KOŃCOWYMI

GK PGF w swojej podstawowej działalności nie uczestniczy w bezpośredniej interakcji z konsumentami i użytkownikami końcowymi. Dbając o zapewnienie dostępności towarów, GK PGF:

- rozwija ofertę produktową, nawiązuje współpracę oraz buduje dobre relacje z producentami i dostawcami, dzięki którym mamy stale dostępne w magazynach ponad 25 tysięcy rodzajów towarów handlowych gotowych do zamówienia przez apteki;
- posiada 13 Regionalnych Centrów Dystrybucyjnych i obsługuje oferuje codzienne dostawy zamówionych towarów handlowych;
- przykłada ogromną wagę do zapewnienia stałych relacji z aptekami, w szczególności otwartości i elastyczności w zakresie komunikacji i dostaw, co zapewnia dostępność leków dla konsumentów i użytkowników końcowych.

W związku z wizją „Razem dla Pacjenta" utworzyliśmy fundację „PRZY TOBIE", której celem jest wspieranie użytkowników końcowych naszej działalności, docelowych odbiorców produktów farmaceutycznych, pacjentów. Założeniem w działalności fundacji są w szczególności następujące elementy powiązane ze współpracą z użytkownikami końcowymi i oddziaływaniem na ich bezpieczeństwo:

- upowszechnianie dostępu do opieki medycznej oraz do usług w zakresie opieki zdrowotnej nakierowane na aktualne potrzeby społeczeństwa poprzez działania edukacyjne i profilaktyczne;
- upowszechnianie dostępu do usług farmaceutycznych oraz opieki farmaceutycznej nakierowane na aktualne potrzeby społeczeństwa poprzez działania edukacyjne i profilaktyczne;
- organizowanie i wspieranie programów profilaktycznych oraz kampanii społecznych mających na celu zwiększanie świadomości zdrowotnej i zapobieganie chorobom.

S4-3 PROCESY NAPRAWY SKUTKÓW NEGATYWNYCH WPŁYWÓW I KANAŁY ZGŁASZANIA WĄTPLIWOŚCI PRZEZ KONSUMENTÓW I UŻYTKOWNIKÓW KOŃCOWYCH

Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów

Na mocy Ustawy o ochronie sygnalistów z dnia 14 czerwca 2024 roku transponującej dyrektywę (UE) 2019/1937 została wdrożona procedura liniowa Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów.

Procedura zawiera wszystkie powyższe aspekty w tym w szczególności obowiązujące terminy reakcji na zgłoszenia, informacje o rejestrze zgłoszeń oraz – często najważniejszy element z perspektywy zgłaszającego to jest – ochronę sygnalisty przed działaniami odwetowymi. Szczegółowy opis w części G1/ Zgłoszenia naruszeń.

W ramach dostosowania do potrzeb użytkowników zewnętrznych link do zgłoszeń został zamieszczony na stronie internetowej spółki umożliwiając tym samym zgłoszenia konsumentów i użytkowników końcowych, a także innych uczestników łańcucha wartości, łącznie z tymi nie współpracującymi bezpośrednio z naszą organizacją.

Ścieżka zgłaszania naruszeń

- Zgłoszenie do bezpośredniego przełożonego > przełożonego wyższego szczebla > HRBP, Dyrektora HR > Dyrektora Działu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem.
- Kontakt listowny na adres Dział HR, PGF S.A. ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź lub poprzez skorzystanie ze skrzynki kontaktowej HR umieszczonej w holu na 1. piętrze budynku A, naprzeciwko Działu HR.
- W zgodzie z przepisami Ustawy o ochronie sygnalistów, PGF S.A. udostępnia kanał zgłoszeń naruszeń prawa pod adresem: https://pgfsa.integrityline.com lub dla spółek Medezin, Dospiro i TDF pod adresem: https://medezin.pl/dla-sygnalistow

S4-4 PODEJMOWANIE DZIAŁAŃ DOTYCZĄCYCH ISTOTNYCH WPŁYWÓW NA KONSUMENTÓW I UŻYTKOWNIKÓW KOŃCOWYCH ORAZ STOSOWANIE PODEJŚĆ SŁUŻĄCYCH ZARZĄDZANIU ISTOTNYMI RYZYKAMI I WYKORZYSTYWANIU ISTOTNYCH SZANS ZWIĄZANYCH Z KONSUMENTAMI I UŻYTKOWNIKAMI KOŃCOWYMI ORAZ SKUTECZNOŚĆ TYCH DZIAŁAŃ

Grupa prowadzi dostawy produktów leczniczych do aptek i innych podmiotów uprawnionych do ich dalszej sprzedaży.

Działalność wszystkich podmiotów na dalszych etapach dystrybucji leków do konsumentów i użytkowników końcowych nie jest kontrolowana ani nadzorowana przez GK PGF. Odpowiedzialne za to są organy kontrolne działalności aptek, m.in. Państwowa Inspekcja Sanitarna, Narodowy Fundusz Zdrowia, Minister Zdrowia, organy podatkowe, Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Państwowa Inspekcja Pracy oraz Główny Inspektorat Farmaceutyczny, Państwowa Inspekcja Farmaceutyczna oraz Wojewódzkie Inspektoraty Farmaceutyczne.

Z poziomu funkcji naszej spółki na rynku farmaceutycznym oraz po podjęciu pracy w oparciu o wizję „Razem dla pacjenta" podjęliśmy inicjatywy wspierające korzystanie z produktów farmaceutycznych przez użytkowników końcowych. Jako istotne z tej perspektywy inicjatywy należy wymienić:

- PWBA – program wsparcia biznesowego aptek, celem programu jest:
  - wsparcie niezależnych aptek w codziennym prowadzeniu działalności poprzez gotowe rozwiązania organizacyjne i biznesowe, które pomagają im działać stabilnie i przewidywalnie,
  - poprawa jakości obsługi pacjentów dzięki wspólnym standardom pracy, czytelnemu wyglądowi placówek oraz sprawdzonym praktykom operacyjnym. Istotnym elementem programu jest rozwój wiedzy i odpowiedzialnego działania właścicieli i zespołów aptecznych poprzez szkolenia, wymianę doświadczeń oraz dbałość o zgodność z przepisami,
  - wzmacnianie roli aptek w lokalnych społecznościach, szczególnie w mniejszych miejscowościach, poprzez utrzymanie dostępności usług farmaceutycznych.
- ROADSHOW – spotkania cykliczne, bezpośrednie z Klientami (aptekami) w celu budowania relacji, ale też zapoznawania i wskazywania korzyści do korzystania z rozwiązań systemowych i technicznych (założonych i proponowanych w PWBA) prowadzących do łatwiejszego i bezpieczniejszego dostępu o produktów dla użytkowników końcowych (pacjentów).

› **LEKKO** – Miesięcznik dla pacjentów „Lekko”

- Miesięcznik „Lekko” jest elementem działań prowadzonych w ramach Programu Wsparcia Biznesowego Aptek. Publikacja obejmuje treści dotyczące zdrowia, profilaktyki oraz zasad świadomego korzystania z produktów leczniczych. Materiały opracowywane są m.in. przez farmaceutów oraz specjalistów z obszaru ochrony zdrowia, co zapewnia zgodność z aktualnym stanem wiedzy naukowej. Czasopismo jest dystrybuowane bezpłatnie do pacjentów w wybranych aptekach współpracujących z PGF S.A. i służy udostępnianiu rzetelnych informacji, które wspierają podejmowanie świadomych decyzji zdrowotnych. Działanie to wpisuje się w obszar odpowiedzialności społecznej, adresując potrzeby edukacyjne pacjentów i podkreślając rolę farmacji w procesach informacyjnych związanych z ochroną zdrowia.
- Czasopismo jest jednym z elementów wsparcia aptek w kreowaniu przez nie wizerunku przyjaznej placówki dla pacjentów.



› **Fundacja PRZY TOBIE** – Upowszechnianie dostępu do opieki medycznej oraz do usług w zakresie opieki zdrowotnej nakierowane na aktualne potrzeby społeczeństwa poprzez działania edukacyjne i profilaktyczne.



Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części S4 zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w części [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR- T].

S4-INNE BEZPIECZEŃSTWO PRODUKTU

S4-5 CELE DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI NEGATYWNYMI WPŁYWAMI, ZWIĘKSZANIA POZYTYWNYCH WPŁYWÓW I ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI I SZANSAMI

Cele GK PGF dotyczące pośredniego wpływu pozytywnego na konsumentów i użytkowników końcowych dotyczą utrzymania wysokiego poziomu jakości usług podstawowej działalności oraz dalszy rozwój i optymalizacje w zakresach:



BEZPIECZEŃSTWA PRODUKTÓW:

Celem GK PGF jest takie zabezpieczenie jakości dostarczanych produktów farmaceutycznych, by zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne kontrole nie wykazały niezgodności krytycznych, a także zapewnienie braku odchyleń w temperaturach transportu i magazynowania mających wpływ na jakość produktów. Realizowane one będą poprzez dalsze monitorowanie warunków transportu i magazynowania.



DOSTĘPNOŚCI PRODUKTÓW:

GK PGF dba o dobro pacjenta i jej celem jest zapewnienie jak najwyższej dostępności asortymentowej dla aptek i utrzymanie jak największej ilości produktów gotowych do wysyłki na zgłoszone przez apteki potrzeby pacjenta. Kontynuacja wdrożenia zmiany strategii w realizacji zamówień z bazowania na historii zamówień, stosowanej obecnie, na prognozy popytu.



BEZPIECZEŃSTWO OSOBY:

GK PGF dba o dobro pacjenta i jej celem jest zapewnienie jak najwyższej dostępności asortymentowej dla aptek i utrzymanie jak największej ilości produktów gotowych do wysyłki na zgłoszone przez apteki potrzeby pacjenta. Jednocześnie rozwijając zakres strategii przyjętej w 2025 roku „Razem dla pacjenta" realizujemy inicjatywy wspierające opisane w części S4-4. Celem nadrzędnym jest uzyskanie przez pacjenta potrzebnego oraz w właściwej jakości produktu.

Działania, mierniki, cele i plany GK PGF dla części S4 zostały zagregowane w rozdziale 1 Raportu w części [MDR-P], [MDR-A], [MDR-M], [MDR-T].

IV.

OBSZAR ŁADU KORPORACYJNEGO

ESRS G1 POSTĘPOWANIE W BIZNESIE

G1 IRO-1 OPIS PROCESÓW SŁUŻĄCYCH DO IDENTYFIKACJI I OCENY ISTOTNYCH WPŁYWÓW, RYZYK I SZANS

Informacje dotyczące identyfikacji i oceny istotnych oddziaływań, ryzyka i możliwości zostały przedstawione w Rozdziale 1 raportu. W procesie tym uwzględniliśmy cały nasz łańcuch wartości i wszystkie nasze jednostki organizacyjne, bez żadnych wyłączeń.

G1 GOV-1 ROLA ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Informacje dotyczące roli organów administrujących, zarządzających i nadzorczych zostały przedstawione w Rozdziale 1 raportu.



Wizja

Razem dla Pacjenta

Misja

Wspieramy apteki, pozytywnie wpływając na jakość i długość życia Pacjentów

Grupa PGF realizuje swoją misję i wizję, opierając kulturę organizacyjną na trzech kluczowych wartościach: **Współpracy**, **Zaangażowaniu** i **Odpowiedzialności**. Współpraca oznacza dla nas działanie ponad podziałami, dzielenie się wiedzą oraz budowanie relacji, które wzmacniają skuteczność całej organizacji. Zaangażowanie przejawia się w aktywnym udziale pracowników w realizacji celów, poszukiwaniu rozwiązań oraz konsekwentnym dążeniu do podnoszenia jakości usług. Odpowiedzialność natomiast stanowi fundament naszych decyzji – obejmuje zarówno dbałość o bezpieczeństwo i jakość, jak i etyczne działanie wobec pacjentów, partnerów i współpracowników.

Współpraca

Dzięki wspólnym celom i działaniom opartym na szacunku, otwartej komunikacji i wzajemnym wsparciu budujemy partnerskie relacje i zgrany zespół, który wspiera zrównoważony rozwój PGF i naszych partnerów.

Zaangażowanie

Działamy z inicjatywą, elastycznie reagujemy na zmieniające się otoczenie i stale udoskonalamy sposób działania. Stawiamy ambitne cele i z determinacją dążymy do ich realizacji - z myślą o Aptekach, Pacjentach i rozwoju całej organizacji.

Odpowiedzialność

Kieruje nami troska o zespół, Apteki i środowisko, w którym działamy. Mając świadomość, jak ważne jest dla Aptek i Pacjentów zapewnienie dostępu do potrzebnych leków, stawiamy na rzetelność, szybkość działania i konsekwentne wywiązywanie się z przyjętych zobowiązań, opierając się na standardach działania PGF.

Pewność, że organizacja działa w oparciu o spójne cele i wartości jest kluczowa dla jej rozwoju.
Misja, wizja i wartości stanowią fundament, który wyznacza kierunek działań i buduje kulturę organizacyjną.

Nowa strategia **PGF NEXT** stanowi odpowiedź na dynamiczne zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym oraz rosnące oczekiwania pacjentów i farmaceutów.

PGF NEXT

PROGRESS • GROWTH • FIRST CHOICE

Jej celem jest rozwój nowoczesnej i odpowiedzialnej organizacji, która wzmacnia apteki, wspiera kompetencje pracowników i dostarcza wartość pacjentom.

Strategia opiera się na trzech filarach:

- **Progress** – ukierunkowanie na ciągłe doskonalenie i rozwój kompetencji,
- **Growth** – elastyczne reagowanie na potrzeby rynku i wdrażanie innowacyjnych rozwiązań,
- **First Choice** – budowanie pozycji organizacji pierwszego wyboru dzięki wysokiej jakości usług i trwałym relacjom.

Grupa PGF wzmacnia kulturę organizacyjną poprzez konsekwentną komunikację wartości oraz regularne inicjatywy angażujące pracowników.

W codziennym funkcjonowaniu kulturę korporacyjną wspierają różnorodne narzędzia komunikacyjne i edukacyjne, takie jak wewnętrzne komunikaty mailowe, intranet Strefa PGF, szkolenia, plakaty oraz wygaszacze ekranów. Dzięki nim wartości i standardy pracy są obecne na co dzień, wzmacniając zaangażowanie, odpowiedzialność i współpracę w całej Grupie.

Kultura korporacyjna promowana jest w ramach cyklicznych spotkań Zarządu z pracownikami „Porozmawiajmy o PGF", opisanych w części S1-2. To kluczowy element budujący spójność, dialog i zrozumienie kierunków strategicznych organizacji.

Grupa PGF kształtuje swoją kulturą organizacyjną na podstawie dokumentów korporacyjnych, którymi są:

- Kodeks Etyki,
- Kodeks Etyczny dla Dostawców,
- Strategia compliance i zrównoważonego rozwoju,
- Standardy działania PGF S.A.,
- Polityka Antykorupcyjna,
- Procedura zgłaszania naruszeń i ochrony sygnalistów,
- Polityka ochrony danych osobowych,
- Regulamin pracy,
- Procedura przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji.

KODEKS ETYKI PELION

Grupa PGF należy do Grupy Pelion. Spółki zależne od Pelion S.A., w tym Grupa PGF, reprezentują wspólne podejście do zagadnień etycznych. Postanowienia Kodeksu Etyki Pelion obowiązują wszystkich pracowników.

Kodeks Etyki Pelion został opracowany na podstawie kluczowych dla Grupy Pelion wartości – odpowiedzialności, przywództwa i zaufania – z myślą o ich utrwaleniu wśród pracowników i partnerów biznesowych. Kodeks definiuje zobowiązania spółek i ich pracowników.

W szczególności chodzi o to, by:

- zachować najwyższą dbałość o zdrowie Pacjentów oraz nieustannie doskonalić system świadczonej opieki farmaceutycznej i zwiększać jej dostępność,
- wspólnie pracować na zaufanie,
- chronić wolną konkurencję,
- dbać o wartość przedsiębiorstwa,
- budować organizację przyjazną pracownikom,
- dbać o środowisko naturalne.

W roku sprawozdawczym nie wdrożono Kodeksu Etyki Pelion w nowym brzmieniu.

Dokument dostępny jest online na stronie: https://www.pelion.eu/pl/77,kodeks-etyki.html.

STRATEGIA COMPLIANCE I ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

W 2025 roku PGF S.A. wdrożyła Strategię compliance i zrównoważonego rozwoju stanowiącą zbiór zasad organizacji w obszarach:

- Zgodność z prawem i procedurami wewnętrznymi,
- Etyczne podejście do współpracy,
- Zrównoważony rozwój,
- Zarządzanie ryzykiem i kontrole,
- Szkolenie i edukacja.



Załącznikiem do Strategii są Standardy działania PGF S.A. określające podstawowe zasady etyki oraz działania wspierające uczciwe i rzetelne funkcjonowanie organizacji.

STANDARDY DZIAŁANIA PGF S.A.:

1. Wszystkie nasze działania podejmujemy z myślą o satysfakcji pacjentów.
2. Prowadzimy obrót hurtowy zgodnie z prawem.
3. Przestrzegamy reguł uczciwej konkurencji.
4. Respektujemy prawa Pracowników.
5. Dbamy o bezpieczne, przejrzyste i zgodne z prawem przetwarzanie danych osobowych.
6. Korzystamy wyłącznie ze sprawdzonych narzędzi IT, w tym z systemów sztucznej inteligencji.
7. Szanujemy własność intelektualną i tajemnicę przedsiębiorstwa.
8. Jesteśmy rzetelnym partnerem biznesowym.
9. Współpracujemy z innymi podmiotami w ramach GK Pelion w oparciu o ustalone zasady i zawarte umowy w atmosferze wzajemnego szacunku.
10. Działamy w interesie organizacji, którą reprezentujemy, zachowując najwyższe standardy etyczne oraz dbałość o poszanowanie zasad zrównoważonego rozwoju. Dążymy do ciągłej poprawy procedur, narzędzi oraz szczegółowych rozwiązań, które wspomagają realizację celów biznesowych przy zachowaniu niniejszych standardów.

STANDARDY UNGC

Jako członek United Nations Global Compact PGF S.A. zaimplementowała międzynarodowe standardy zrównoważonego rozwoju do swojego ładu korporacyjnego. Zasady UNGC, obok Kodeksu Dobrych Praktyk i Kodeksu Etyki Pelion, stanowią ramy etycznego postępowania Grupy w biznesie.

ZGŁASZANIE NARUSZEŃ

Odpowiedzialne i budzące zaufanie działanie jest wpisane w kulturę organizacyjną Grupy PGF. Możliwość zgłaszania naruszeń prawa i nieprawidłowości stanowi istotny wkład w dążenie Grupy do zapewnienia działania w zgodzie z przepisami prawa i zasadami etycznymi.

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podlega wymogom prawnym w zakresie ochrony sygnalistów na mocy Ustawy o ochronie sygnalistów z dnia 14 czerwca 2024 roku transponującej dyrektywę (UE) 2019/1937. Wdrożony kanał zgłaszania naruszeń oraz procedura Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów zapewniają zgodność z przepisami Ustawy.

W zgodzie z przepisami Ustawy o ochronie sygnalistów, w spółkach objętych przepisami – PGF S.A. oraz Medezin sp. z o.o. – pracownikom własnym udostępniony został kanał zgłoszeń naruszeń prawa stanowiący podstawowy mechanizm zgłaszania i rozpatrywania zgłoszeń.

Przyjęta i udostępniona pracownikom własnym procedura Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów ustanawia zasady przyjmowania i weryfikacji zgłoszeń oraz podejmowania działań następczych. Ma na celu zapewnienie bezpiecznego środowiska dla zgłaszania naruszeń, promowanie komunikowania naruszeń oraz ograniczanie ewentualnych negatywnych skutków naruszeń. Informacja o procedurze i kanale zgłaszania przekazywana jest kandydatom wraz z rozpoczęciem procesu rekrutacyjnego. Dodatkowo pracownicy mogą zgłaszać naruszenia listownie na adres Spółki lub z korzystając ze skrzynki kontaktowej umieszczonej w siedzibie Spółki w Łodzi.

ZASADY POSTĘPOWANIA PRZY ZGŁASZANIU NARUSZEŃ

- Grupa wyznaczyła pracowników odpowiedzialnych za przyjmowanie zgłoszeń i realizację działań następczych. Udostępniła pracownikom informacje o sposobie zgłaszania naruszeń za pomocą intranetu oraz poinformowała pracowników o przyjętej procedurze i wdrożonym kanale zgłaszania za pośrednictwem kanału komunikacji wewnętrznej. Pracownicy nie zgłaszali zapotrzebowania na dodatkowe szkolenia w tym obszarze. Grupa nie wdrożyła innych dokumentów niż procedura Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów w zakresie badania incydentów związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej. W przypadku GK TDF Procedura antykorupcyjna i prezentowa oraz Procedura antymobbingowa – zawierają instrukcje zgłaszania naruszeń.
- W przypadku podejrzenia wystąpienia lub stwierdzenia incydentu związanego z prowadzeniem działalności gospodarczej wszczynana jest niezależna kontrola wewnętrzna obejmująca czynności wyjaśniające, raport z kontroli oraz rekomendacje wdrożenia działań naprawczych. Badanie incydentu odbywa się w możliwie najszybszym terminie i nie dłużej niż w terminie przewidzianym w stosunku do zgłoszeń, tj. nieprzekraczającym 3 miesiące.
- Udostępniony kanał zgłaszania naruszeń umożliwił, poprzez zastosowane rozwiązania techniczne, stworzenie środowiska zgodnego z wymogami Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 dotyczącej ochrony sygnalistów. Kanał gwarantuje anonimowość sygnalistom i zapewnia, że ich tożsamości nie można wyśledzić środkami technicznymi – nie są zbierane dane o geolokalizacji ani adresy IP. Umożliwia dwustronną poufną komunikację pomiędzy osobą zgłaszającą a Spółką.
- Dane osobowe sygnalisty przetwarzane są zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa powszechnie obowiązującego w zakresie ochrony danych osobowych, a także wewnętrznymi zasadami obowiązującymi w Grupie.
- Grupa zapewnia ochronę sygnalistów przed działaniami odwetowymi. Procedura Zgłaszanie naruszeń i ochrona sygnalistów wprowadza bezwzględny zakaz podejmowania działań odwetowych wobec sygnalisty i środki ochrony w zgodzie z przepisami Ustawy z dnia 14 czerwca 2024 roku o ochronie sygnalistów.

PRZECIWDZIAŁANIE KORUPCJI

Zasady dotyczące przeciwdziałania korupcji określa Polityka antykorupcyjna. Jest ona zgodna z Konwencją Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji.

Grupa kieruje się zasadą zero tolerancji dla korupcji i łapówkarstwa w stosunku do swoich pracowników, bez względu na pełnioną funkcję, zajmowane stanowisko czy staż pracy. Ocenia jednak, że najbardziej zagrożone korupcją są funkcje mające największy kontakt z przedstawicielami kontrahentów:

- sprzedaż,
- e-commerce,
- zarządzanie marką własną,
- zarządzanie rozliczeniami z kontrahentami.

W przypadku zgłoszenia naruszenia o charakterze korupcyjnym Grupa postępuje zgodnie z mechanizmem zgłaszania naruszeń opisanym powyżej. Postępowanie wyjaśniające prowadzone jest przez osoby niezależne od struktur zarządzania zaangażowanych w sprawę – pracowników Działu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem. W przypadku zgłoszenia dotyczącego osób upoważnionych do prowadzenia postepowań wyjaśniających, osoby te wykluczane są przez Zarząd z prac przy zgłoszeniu. W przypadku postępowania obejmującego członka Zarządu Spółki powiadamiany jest Przewodniczący Rady Nadzorczej. Na polecenie Rady Nadzorczej przeprowadzenie postępowania audytowego w sprawie o charakterze korupcyjnym może być zlecone audytorom zewnętrznym.

Wnioski z prowadzonych postępowań wyjaśniających przedstawiane są Zarządowi Spółki. Liczba i obszar postępowań wyjaśniających prezentowana jest kwartalnie na posiedzeniach Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Raportowanie realizowane jest z zachowaniem zasad zachowania poufności i ochrony sygnalisty przed ewentualnym działaniem odwetowym.

Zagadnienie przeciwdziałania korupcji zostało szerzej opisane w ujawnieniu G1-3.

SZKOLENIA W ZAKRESIE POSTĘPOWANIA W BIZNESIE

W roku sprawozdawczym odbyły się szkolenia z zakresu prawa ochrony konkurencji – dla nowo zatrudnionych pracowników z wybranych obszarów oraz szkolenie przypominające z zakresu ochrony danych osobowych dla wszystkich zatrudnionych. Kontynuowane było także szkolenie wstępne z ochrony danych osobowych dla nowo zatrudnionych pracowników.

W Grupie TDF organizowane są dodatkowo akcje przypominające i promujące zasady etyczne wśród pracowników.

W związku z brakiem przyjęcia nowego brzmienia Kodeksu Etyki Pelion szkolenie z zasad etycznych i przeciwdziałania korupcji zostało przesunięte na 2026 rok.

G1-INNE OCHRONA KONKURENCJI

Działanie na wrażliwym rynku ochrony zdrowia wymaga od Grupy szczególnej dbałości o przestrzeganie reguł uczciwej konkurencji i ciągłej edukacji pracowników w tym obszarze.

Zgodnie z Kodeksem Etyki oraz Standardami działania PGF S.A. opisanymi we wskaźniku [G1-1] pracownicy zobowiązani są do stosowania wysokich standardów w obszarze ochrony konkurencji. W Grupie TDF wdrożone zostały dodatkowo Wytyczne dla pracowników w zakresie zasad postępowania w relacjach z kontrahentami Spółki w sposób zgodny z przepisami regulującymi ochronę konkurencji na rynku.

Grupa korzysta z doradztwa prawnego w zakresie prawa ochrony konkurencji i podejmuje działania szkoleniowe pracowników w zakresie właściwych relacji z kontrahentami. W 2025 roku Grupa zrealizowała szkolenia:

- Szkolenie „Prawo ochrony konkurencji" przeznaczone dla nowo zatrudnionych pracowników pełniących funkcje narażone na ryzyko. Wskaźnik realizacji szkolenia wyniósł 69%[1].
- Szkolenie „Prawo ochrony konkurencji" przeznaczone dla pracowników pełniących funkcje narażone na ryzyko w Grupie TDF. Wskaźnik realizacji szkolenia wyniósł 100%.

W 2025 roku nie odnotowano naruszeń zasad konkurencji w Grupie.

G1-2 ZARZĄDZANIE RELACJAMI Z DOSTAWCAMI

POSTĘPOWANIE W CELU DOKONYWANIA TERMINOWYCH PŁATNOŚCI

Grupa identyfikuje ryzyka związane z powstawaniem opóźnień w płatnościach za nabywane usługi i towary. W celu zapobiegania opóźnieniom w płatnościach Grupa realizuje szereg działań biznesowych i operacyjnych.

- W 2025 roku w PGF S.A. w celu optymalizacji całego cyklu zakupowego - od zgłoszenia zapotrzebowania po realizację płatności, wdrożony został system e-Procurement. Pracownicy odpowiedzialni za akceptację zapotrzebowań związanych z zaciąganymi zobowiązaniami otrzymują automatyczne komunikaty mailowe w celu przyśpieszenia procesu akceptacji i realizacji płatności zgodnie z terminem wymagalności.
- W roku sprawozdawczym uruchomiona została cykliczna kontrola pojedynczo występujących opóźnień w płatnościach w celu bieżącego wykrywania ich przyczyn i podejmowania działań ograniczających ryzyko ponownego wystąpienia.
- Wszyscy kontrahenci są traktowani zgodnie z przepisami prawa powszechnie obowiązującego. W przypadku dostawcy o statusie dużego przedsiębiorcy płatność za zakup towarów realizowana jest w dniu wymagalności, a jeśli dzień wymagalności wypada w dzień wolny od pracy, płatność następuje w najbliższym dniu roboczym po dniu wymagalności.
- W przypadku Dostawców z sektora MŚP, których Grupa identyfikuje jako dostawców podatnych na zagrożenia, płatność za zakup towarów realizowana jest w dniu wymagalności, nie później niż w 60 dniu od daty wystawienia faktury, a jeśli dzień wymagalności wypada w dzień wolny od pracy, płatność następuje w najbliższym dniu roboczym poprzedzającym dzień wymagalności.



% w ujęciu wartościowym; dane dot. PGF S.A.

- Na podstawie raportowania dokonywana jest prognoza wpływów i wypływów pozwalająca na ocenę możliwości terminowego regulowania zobowiązań. Każde prognozowane zakłócenie płynności finansowej jest odpowiednio wcześniej sygnalizowane w celu zapobiegnięcia powstaniu opóźnień w płatnościach.
- Zgodnie z Ustawą o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych PGF S.A. informuje swoich dostawców o posiadanym statusie dużego przedsiębiorcy w momencie zawierania umowy.

Procedura kontroli kapitału obrotowego i zarządzania płynnością znajduje się w opracowaniu a jej wdrożenie planowane jest na 2026 rok.

[1] Nie dotyczy Grupy TDF

ZASADY WSPÓŁPRACY I KOMUNIKACJI Z DOSTAWCAMI

Grupa koncentruje się na wspieraniu długoterminowej partnerskiej współpracy z dostawcami oraz postępuje zgodnie z ustalonymi normami etycznymi w relacjach z dostawcami. Za pośrednictwem Kodeksu Etycznego dla Dostawców komunikowane są standardy i oczekiwania wobec współpracy. W 2025 roku Kodeks podpisało 39% dostawców handlowych oraz 15%[2] dostawców towarów niehandlowych i dostawców usług. Grupa stawia sobie za cel pozyskanie oświadczeń zgodności z postanowieniami Kodeksu Etycznego dla Dostawców od co najmniej 75% dostawców.

W roku sprawozdawczym przyjęta została Polityka weryfikacji dostawców. Dokument ma na celu ustalenie zasad współpracy z dostawcami, wynikających z przepisów prawa oraz wymagań biznesowych, od chwili zidentyfikowania potrzeby nabycia produktów lub usług.

W wyniku prac nad stopniowym włączaniem kryteriów społecznych i środowiskowych do procesu wyboru dostawców zaktualizowana została także procedura Zakup towarów niehandlowych i usług niematerialnych. Dokument reguluje zasady dokonywania zakupów towarów i usług od momentu identyfikacji potrzeby dokonania zakupu, przez metodologię wyboru dostawcy, akceptację kosztu, złożenie zamówienia, po otrzymanie dokumentu kosztowego. W 2025 roku została uzupełniona o rekomendację uwzględniania kryteriów zrównoważonego rozwoju jako elementu dodatkowej oceny ofert oraz wymóg obligatoryjny akceptowania Kodeksu Etycznego dla dostawców PGF S.A. przed przystąpieniem do współpracy przez nowych dostawców.

PRZEBIEG PROCESÓW ZAKUPOWYCH REGULUJĄ PONADTO:

- Księga Jakości – dostawcy produktów leczniczych poddawani są weryfikacji oraz kwalifikacji jakościowej przeprowadzanej zgodnie z procedurami wewnętrznymi. Kwalifikacja obejmuje weryfikację uprawnień oraz ocenę ryzyka.
- Procedura Nadzór nad Centralną Kartoteką Kontrahenta, określająca zasady rejestru, aktualizacji i nadzoru nad danymi kontrahentów w celu zabezpieczenia zakupu, przyjęcia towaru tylko od uprawnionych dostawców.

- Każdy z dostawców ma przypisanego opiekuna firmy (Kupca), który pozostaje w bieżącym kontakcie z przedstawicielami dostawcy. Utrzymujemy zarówno relacje poprzez kontakt telefoniczny i mailowy, jak i osobisty – biznesowe spotkania operacyjne (co najmniej raz w miesiącu) i strategiczne (kwartalne, roczne).
- Kupiec odpowiedzialny jest za wszelkie biznesowe (handlowe, promocyjne, logistyczne) ustalenia z dostawcą.
- W celu zapewnienia ciągłości dostaw w trybie dziennym weryfikowana jest dostępność produktów. Zamówienia do dostawców realizowane są zgodnie z ustalonym harmonogramem lub w trybie pilnym.
- Ze względu na różnorodny portfel produktowy dostawców opiera się na parametrach biznesowych (kategorie produktów, realizowany obrót). Szczegółowa oferta kategoryzacyjna budowana jest na bazie produktów.



Grupa działa na wrażliwym i silnie regulowanym rynku ochrony zdrowia, przywiązuje najwyższą wagę do spełnienia wymogów prawnych i jakościowych związanych z procesem wyboru i weryfikacji dostawców. Priorytetem jest ograniczenie do minimum ryzyka wprowadzenia do obrotu sfałszowanych produktów leczniczych do legalnego łańcucha dostaw.

[2] Dotyczy dostawców PGF S.A. generujących koszty powyżej 100 tys. netto zł za rok 2025.

G1-3 ZAPOBIEGANIE KORUPCJI I PRZEKUPSTWU ORAZ ICH WYKRYWANIE

Zasada braku tolerancji dla jakichkolwiek zachowań korupcyjnych stanowi istotny element systemu etycznego postępowania w biznesie przedstawionego we wskaźniku [G1-1]. Grupa stosuje tę zasadę względem wszystkich pracowników. W ramach zapobiegania, wykrywania i reagowania na przypadki korupcji lub łapówkarstwa Grupa wdrożyła Politykę Antykorupcyjną.

POLITYKA ANTYKORUPCYJNA

Polityka Antykorupcyjna ma na celu zapewnienie zgodności z przepisami antykorupcyjnymi, zapobieganie korupcji we wszystkich obszarach działalności Grupy oraz zapewnienie transparentności przyjętych praktyk biznesowych. Wdraża zasady postępowania zwiększające bezpieczeństwo antykorupcyjne oraz kształtuje świadomość Pracowników w zakresie identyfikowania zachowań korupcyjnych.

Dokument określa zachowania szczególnie narażone na ryzyko korupcji. Reguluje m.in. kwestie zarządzania konfliktem interesów, współpracy z kontrahentami, kontaktów z organami administracji publicznej i samorządowej, przyjmowania i wręczania upominków, przekazywania darowizn. W 2025 roku treść polityki została potwierdzona pod kątem zgodności z Konwencją Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji.

Polityka antykorupcyjna udostępniona jest pracownikom za pomocą intranetu, a jej zmiany i aktualizacje komunikowane są każdorazowo kanałem komunikacji wewnętrznej. Nowo zatrudnieni pracownicy zobowiązani są do zapoznania się z jej treścią. Potwierdzają pisemnie znajomość zasad w niej zawartych.

Szkolenia



W roku sprawozdawczym 2025 nie odbyło się szkolenie obejmujące wszystkie zagadnienia uregulowane w Polityce antykorupcyjnej. Odsetek osób pełniących funkcje narażone na ryzyko korupcji objętych programem szkoleniowym w pełnym zakresie wyniósł 0.

Grupa planuje zrealizować obligatoryjne i kompleksowe szkolenie w zakresie przeciwdziałania korupcji w 2026 roku. Szkolenie będzie się odbywać z częstotliwością raz w roku i obejmie pracowników własnych należących do grup najbardziej narażonych na ryzyko korupcji. Członkowie Zarządów spółek GK PGF zostaną objęci szkoleniem antykorupcyjnym w 2026 roku na tych samych zasadach, co pracownicy właśni.

W Grupie TDF zrealizowane zostało szkolenie z zakresu przeciwdziałania korupcji w biznesie. Wskaźnik realizacji szkolenia wyniósł 88,7%. Przeprowadzono także badanie w postaci anonimowej ankiety monitorującej zachowania korupcyjne w miejscu pracy na stanowiskach kierowniczych raportujących do Zarządu Spółki Medezin sp. z o.o. W ramach akcji przypominającej zasady przeciwdziałania korupcji i przyjmowania prezentów w relacjach biznesowych zobowiązano pracowników do przeglądu Procedury antykorupcyjnej i prezentowej.

ZASADY PROWADZENIA DZIAŁAŃ ANTYKORUPCYJNYCH

- Każdy pracownik zobowiązany jest do podpisania oświadczenia o braku konfliktu interesów. Nowo zatrudniani pracownicy informowani są o obowiązujących w organizacji zasadach i dokumentach z obszaru etycznego w ramach procesu onboardingu. Potwierdzają fakt uzyskania dostępu do Polityki antykorupcyjnej oraz Kodeksu Etyki Pelion oraz zapoznania się z ich treścią w formie pisemnego oświadczenia.
- W przypadku zgłoszenia naruszenia o charakterze korupcyjnym Grupa postępuje zgodnie z mechanizmem zgłaszania naruszeń opisanym we wskaźniku [G1-1]. Postępowanie wyjaśniające prowadzone jest przez osoby niezależne od struktur zarządzania zaangażowanych w sprawę – pracowników Działu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem. W przypadku zgłoszenia dotyczącego osób upoważnionych do prowadzenia postepowań wyjaśniających, osoby te wykluczane są przez Zarząd z prac przy zgłoszeniu. W przypadku postępowania obejmującego członka Zarządu Spółki powiadamiany jest Przewodniczący Rady Nadzorczej. Na polecenie Rady Nadzorczej przeprowadzenie postępowania audytowego w sprawie o charakterze korupcyjnym może być zlecone audytorom zewnętrznym.

Wnioski z prowadzonych postępowań wyjaśniających przedstawiane są Zarządowi Spółki w formie raportów. Liczba i obszar postępowań wyjaśniających prezentowana jest kwartalnie na posiedzeniach Komitetu Audytu RN. Raportowanie realizowane jest z zachowaniem zasad zachowania poufności i ochrony sygnalisty przed ewentualnym działaniem odwetowym.

Ryzyko związane z korupcją jest oceniane w ramach procesu rocznej aktualizacji mapy ryzyka zgodnie z Procedurą PEL-PC-37 Polityka Zarządzania Ryzykiem w GK Pelion.

Grupa komunikuje swoim Dostawcom wymagania w zakresie zapobiegania korupcji oraz przeciwdziałania konfliktowi interesów za pośrednictwem Kodeksu Etycznego dla Dostawców. Grupa nie posiada strategii zwalczania korupcji względem swoich Odbiorców, co wynika z oceny ryzyka – ryzyko wystąpienia zachowań korupcyjnych zostało ocenione jako bardzo niskie.



Korupcja jako naruszenie objęte zakresem przedmiotowym Ustawy o ochronie sygnalistów podlega zgłaszaniu za pośrednictwem udostępnionego kanału zgłaszania dla sygnalistów. Mechanizm rozpatrywania zgłoszeń i prowadzenia kontroli wewnętrznych w obszarze korupcji i łapówkarstwa jest taki sam, jak w przypadku innych naruszeń prawa i procedur wewnętrznych.

Został on szczegółowo opisany we wskaźniku [G1-1].

Grupa TDF posiada osobny kanał zgłaszania incydentów korupcyjnych wskazany w instrukcji zgłaszania nadużyć do Procedury Antykorupcyjnej i Prezentowej. W 2025 roku treść procedury została potwierdzona pod kątem zgodności z Konwencją Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji.

Procesy szczególnie narażone na ryzyko korupcji:

- Polityka przyznawania warunków handlowych Odbiorcom - jest zarządzana centralnie i bazuje na wieloetapowej akceptacji,
- Przyjmowanie wpłat gotówkowych od Odbiorców przez inkasentów realizujących usługi na rzecz Grupy – jest ściśle regulowane i nadzorowane w ramach ustalonego, cyklicznego raportowania i procesu kontroli.

Systemem kontroli wewnętrznej pod kątem testowania ryzyka nadużyć został objęty w roku raportowym proces wyboru dostawców usług.

G1-6 PRAKTYKI PŁATNICZE

Praktyką płatniczą Grupy jest płatność za zobowiązanie w dniu zapadalności. Średni czas, jaki zajmuje Grupie uregulowanie faktury od dnia rozpoczęcia obliczania umownego lub ustawowego terminu płatności wynosi **52,41 dni (liczony jako średni czas od daty wystawienia faktury do daty faktycznej zapłaty)** oraz **1,21 dnia (liczony jako średni czas od daty wymagalności do daty faktycznej zapłaty)**.[3]

W obszarze praktyk płatniczych Grupa stosuje się do zapisów umownych znajdujących się w indywidualnych umowach z dostawcami oraz do terminów ustawowych. Występujące terminy umowne w liczbie dni: 14, 30, 45, 50, 55, 60, 65, 70, 75, 80, 85, 90, 95, 100, 105, 110, 120, 150, 160, 180.

Najczęściej występujące terminy płatności w liczbie dni, według głównych kategorii dostawców:

Dostawcy towarów	30	60	90	120
Pozostali dostawcy	0	14	21	30

Odsetek płatności zgodnych ze standardowymi warunkami płatności[4]

Termin płatności w liczbie dni	Dostawcy towarów	Pozostali dostawcy
0-30	95,02%	90,53%
31-60	95-41%	88,22%
61-90	87,85%	85,07%
>90	91,83%	93,47%

Obecnie toczy się jedno nierozstrzygnięte postępowanie administracyjne w związku z opóźnieniem w płatnościach. Postępowanie wszczęte w 2022 r. dotyczy spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Zaprezentowane dane zostały obliczone na podstawie 100% faktur, które zostały uregulowane w 2025 roku przez PGF S.A. oraz Grupę TDF.

[3] Dane obejmują PGF S.A. oraz Grupę TDF. Pozostałe Spółki GK PGF zostały pomięte ze względu na nieistotny (0,7%) wskaźnik wartości uregulowanych przez te spółki faktur do wartości wszystkich faktur zapłaconych przez PGF S.A.
[4] j.w.

G1-INNE OCHRONA DANYCH OSOBOWYCH

We wszystkich Spółkach Grupy wdrożono regulacje i systemy bezpieczeństwa mające na celu zachowanie zgodności z wymogami prawa.

Ochrona danych osobowych jest elementem odpowiedzialności wobec interesariuszy i z uwagi na wielkość zatrudnienia obszar zapewnienia ochrony danych osobowych uznany jest za bardzo istotny. Prowadzenie spraw pracowniczych wiąże się z pozyskaniem wielu danych osobowych, w tym danych szczególnej kategorii (wrażliwych). Dane kontrahentów Spółki także podlegają ochronie, uwzględniając ich oczekiwania.

W zakresie ochrony danych osobowych wdrożono następujące dokumentów:

- Politykę Ochrony Danych Osobowych,
- Procedurę obsługi żądań podmiotów danych,
- Procedurę anonimizacji i pseudonimizacji danych osobowych,
- Procedurę ochrony informacji i danych osobowych na potrzeby wykonywania pracy zdalnej,
- Procedurę zarządzania incydentami i naruszeniami w zakresie danych osobowych.

Grupa monitoruje zgodność przetwarzania danych osobowych poprzez kompleksowe zarządzanie ryzykiem, prowadzeniem regularnych szkoleń i audytów oraz testy bezpieczeństwa systemów informatycznych. W Spółkach powołany jest Inspektor Ochrony Danych.

W 2025 roku w Grupie nie odnotowano naruszeń ochrony danych osobowych, w tym naruszeń skutkujących zgłoszeniem do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych.

Żadna ze Spółek z Grupy w roku 2025 nie otrzymała kar za naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych.



Wszyscy pracownicy i współpracownicy GK PGF niezależnie od formy zatrudnienia, przechodzą szkolenie wstępne z ochrony danych osobowych, a także cykliczne szkolenia przypominające organizowane stacjonarne i w postaci e-learningu. W roku sprawozdawczym w Grupie TDF przeprowadzono akcję przypominającą z zakresu stosowania zasad ochrony danych osobowych, w tym zasady tzw. czystego biurka obejmującą komunikację wewnętrzną do pracowników oraz plakaty informacyjne zawieszone w częściach wspólnych biura.

Z okazji Europejskiego Dnia Ochrony Danych Osobowych w styczniu 2025 pracownicy PGF S.A. mogli wziąć udział w konkursie z nagrodami - quizie wiedzy z zakresu ochrony danych osobowych.

ZAŁĄCZNIKI

IRO-2 WYMOGI DOTYCZĄCE UJAWNIANIA INFORMACJI W RAMACH ESRS OBJĘTE OŚWIADCZENIEM JEDNOSTKI DOTYCZĄCYM ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

ESRS	Nazwa ujawnienia	Rozdział raportu
BP-1	Ogólna podstawa sporządzenia oświadczeń dotyczących zrównoważonego rozwoju	1
BP-2	Ujawnienie informacji w odniesieniu do szczególnych okoliczności	1
GOV-1	Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych	1
GOV-2	Informacje przekazywane organom administrującym, zarządzającym i nadzorczym jednostki oraz podejmowane przez nie kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem	1
GOV-3	Uwzględnienie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt	1
GOV-4	Oświadczenia dotyczące należytej staranności	1
GOV-5	Zarządzanie ryzykiem i kontrole wewnętrzne nad sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju	1
SBM-1	Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości	1
SBM-2	Interesy i opinie zainteresowanych stron	1
SBM-3	Istotne oddziaływanie, ryzyko i możliwości oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym	1
IRO-1	Opis procesów służących do identyfikacji i oceny istotnych oddziaływań, istotnego ryzyka i istotnych możliwości	1
IRO-2	Wymogi dotyczące ujawnienia informacji w ramach ESRS objęte oświadczeniami jednostki dotyczącymi zrównoważonego rozwoju	1
E1-1	Plan transformacji na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu	2
E1-2	Polityki związane z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej	2
E1-3	Działania i zasoby w odniesieniu do polityki klimatycznej	2
E1-4	Cele związane z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej	2
E1-5	Zużycie energii i koszyk energetyczny	2
E1-6	Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2 i 3 brutto oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych	2

ESRS	Nazwa ujawnienia	Rozdział raportu
E2-1	Polityki związane z zanieczyszczeniami	2
E2-2	Działania i zasoby związane z zanieczyszczeniami	2
E2-3	Cele związane z zanieczyszczeniami	2
E2-4	Zanieczyszczenia powietrza, wody i gleby	2
E3-4	Zużycie wody	2
E5-1	Polityki związane z wykorzystaniem zasobów oraz gospodarką o obiegu zamkniętym	2
E5-2	Działania i zasoby związane z wykorzystaniem zasobów oraz gospodarką o obiegu zamkniętym	2
E5-3	Cele związane z wykorzystaniem zasobów oraz gospodarką o obiegu zamkniętym	2
E5-4	Wpływ zasobów	2
E5-5	Wypływy zasobów	2
S1-1	Polityki związane z własną siłą roboczą	3
S1-2	Procedury współpracy z własnymi pracownikami i przedstawicielami pracowników w zakresie oddziaływania	3
S1-3	Procesy niwelowania negatywnych oddziaływań i kanały zgłaszania problemów przez pracowników jednostki	3
S1-4	Podejmowanie działań dotyczących istotnych oddziaływań na własnych pracowników i wykorzystanie istotnych możliwości związanych z własną siłą roboczą oraz skuteczność tych działań	3
S1-5	Cele dotyczące zarządzania istotnymi negatywnymi oddziaływaniami, zwiększania pozytywnych oddziaływań i zarządzania istotnym ryzykiem i istotnymi możliwościami	3
S1-6	Charakterystyka pracowników jednostki	3
S1-7	Charakterystyka osób niebędących pracownikami stanowiących własnych pracowników jednostki	3
S1-8	Zakres rokowań zbiorowych i dialogu społecznego	3
S1-9	Wskaźniki różnorodności	3
S1-10	Odpowiednie płace	3
S1-11	Ochrona socjalna	3

ESRS	Nazwa ujawnienia	Rozdział raportu
S1-12	Osoby z niepełnosprawnościami	3
S1-13	Wskaźniki szkoleń i rozwoju umiejętności	3
S1-14	Wskaźniki bezpieczeństwa i higieny pracy	3
S1-15	Wskaźniki równowagi między życiem zawodowym prywatnym	3
S1-16	Wskaźniki wynagrodzeń (luka płacowa i całkowite wynagrodzenie)	3
S2-1	Polityki związane z pracownikami w łańcuchu wartości	3
S2-3	Procesy niwelowania negatywnych oddziaływań i kanały zgłaszania problemów przez pracowników w łańcuchu wartości	3
S2-5	Cele dotyczące zarządzania istotnymi negatywnymi oddziaływaniami, zwiększania pozytywnych oddziaływań i zarządzania istotnym ryzykiem i istotnymi możliwościami	3
S4-1	Polityki związane z konsumentami i użytkownikami końcowymi	3
S4-2	Procesy współpracy w zakresie oddziaływań z konsumentami i użytkownikami końcowymi	3
S4-3	Procesy mediacji negatywnych oddziaływań i kanały zgłaszania problemów przez konsumentów i użytkowników końcowych /S.4.3.2 TAK/	3
S4-4	Podejmowanie działań dotyczących istotnych oddziaływań na konsumentów i użytkowników końcowych oraz stosowanie podejść służących zarządzaniu istotnym ryzykiem i wykorzysta- nie istotnych możliwości związanych z konsumentami i użytkownikami końcowymi oraz skuteczność tych działań	3
S4-5	Cele dotyczące zarządzania istotnymi negatywnymi oddziaływaniami, zwiększania pozytywnych oddziaływań i zarządzania istotnym ryzykiem i istotnymi możliwościami	3
G1-1	Polityki prowadzenia działalności gospodarczej i kultura korporacyjna	4
G1-2	Zarządzanie stosunkami z dostawcami	4
G1-3	Zapobieganie korupcji	4
G1-6	Praktyki płatnicze	4
INNE	INNE 1: Bezpieczeństwo produktu	4
INNE	INNE 2: Ochrona danych osobowych	4
INNE	INNE 3: Ochrona konkurencji	4

WYKAZ PUNKTÓW DANYCH ZAWARTYCH W STANDARDACH PRZEKROJOWYCH I TEMATYCZNYCH, KTÓRE WYNIKAJĄ Z INNYCH PRZEPISÓW UE

Wymóg dotyczący ujawniania informacji i powiązany z nim punkt danych	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	Odniesienie do trzeciego filaru	Odniesienie do rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych	Odniesienie do europejskiego prawa o klimacie	Strona w oświadczeniu
ESRS 2 GOV-1 Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć pkt 21 lit. d)	Wskaźnik nr 13 w tabeli 1 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1816 (5)		33
ESRS 2 GOV-1 Odsetek członków organów, którzy są niezależni pkt 21 lit. e)			Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		33
ESRS 2 GOV-4 Oświadczenie w sprawie należytej staranności pkt 30	Wskaźnik nr 10 w tabeli 3 w załączniku I				45
ESRS 2 SBM-1 Udział w działaniach związanych z działaniami dotyczącymi paliw kopalnych pkt 40 lit. d) ppkt (i)	Wskaźnik nr 4 w tabeli 1 w załączniku I	Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453 (6), tabela 1: Informacje jakościowe na temat ryzyka z zakresu ochrony środowiska i tabela 2: Informacje jakościowe na temat ryzyka społecznego	Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		57
ESRS 2 SBM-1 Udział w działaniach związanych z produkcją chemikaliów pkt 40 lit. d) ppkt (ii)	Wskaźnik nr 9 w tabeli 2 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		57
ESRS 2 SBM-1 Udział w działalności związanej z kontrowersyjną bronią pkt 40 lit. d) ppkt (iii)	Wskaźnik nr 14 w tabeli 1 w załączniku I		Art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818 (7), załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		57
ESRS 2 SBM-1 Udział w działaniach związanych z uprawą i produkcją tytoniu pkt 40 lit. d) ppkt (iv)			Art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818, załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		57

Wymóg dotyczący ujawniania informacji i powiązany z nim punkt danych	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	Odniesienie do trzeciego filaru	Odniesienie do rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych	Odniesienie do europejskiego prawa o klimacie	Strona w oświadczeniu
ESRS E1-1 Plan przejścia służący osiągnięciu neutralności klimatycznej do 2050 r. pkt 14				Art. 2 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2021/1119	100
ESRS E1-1 Jednostki wykluczone z zakresu obowiązywania wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego pkt 16 lit. g)			Art. 12 ust. 1 lit. d)–g) oraz art. 12 ust. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818	Art. 12 ust. 1 lit. d)–g) oraz art. 12 ust. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818	
ESRS E1-4 Cele redukcji emisji gazów cieplarnianych pkt 34	Wskaźnik nr 4 w tabeli 2 w załączniku I	Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, wzór 3: Portfel bankowy – Ryzyko przejścia związane ze zmianą klimatu: mierniki dostosowania	Art. 6 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		104
ESRS E1-5 Zużycie energii z kopalnych źródeł zdezagregowane w podziale na źródła (dotyczy wyłącznie sektorów o znacznym oddziaływaniu na klimat) pkt.38	Wskaźnik nr 5 w tabeli 1 i wskaźnik nr 5 w tabeli 2 w załączniku I				106
ESRS E1-5 Zużycie energii i koszyk energetyczny pkt 37	Wskaźnik nr 5 w tabeli 1 w załączniku I				106
ESRS E1-5 Energochłonność powiązana z działaniami podejmowanymi w sektorach o znacznym oddziaływaniu na klimat pkt 40–43	Wskaźnik nr 6 w tabeli 1 w załączniku I				
ESRS E1-6 Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1, 2, 3 brutto i całkowite emisje gazów cieplarnianych pkt 44	Wskaźniki nr 1 i 2 w tabeli 1 w załączniku I	Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, wzór 1: Portfel bankowy – Ryzyko przejścia związane ze zmianą klimatu: jakość kredytowa ekspozycji według sektora, emisji i rezydualnego terminu zapadalności	Art. 5 ust. 1, art. 6 i art. 8 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		108

Wymóg dotyczący ujawniania informacji i powiązany z nim punkt danych	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	Odniesienie do trzeciego filaru	Odniesienie do rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych	Odniesienie do europejskiego prawa o klimacie	Strona w oświadczeniu
ESRS E1-6 Intensywność emisji gazów cieplarnianych brutto pkt 53–55	Wskaźnik nr 3 w tabeli 1 w załączniku I	Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, wzór 3: Portfel bankowy – Ryzyko przejścia związane ze zmianą klimatu: mierniki dostosowania	Art. 8 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		112
ESRS E1-7 Usuwanie gazów cieplarnianych i jednostki emisji dwutlenku węgla pkt 56				Art. 2 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2021/1119	112
ESRS E1-9 Ekspozycja portfela odniesienia na ryzyka fizyczne związane z klimatem pkt 66			Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818, załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		Informacja nie jest ujawniana ze względu na przepis przejściowy
ESRS E1-9 Dezagregacja kwot pieniężnych według nagłego i długotrwałego ryzyka fizycznego pkt 66 lit. a) ESRS E1-9 Lokalizacja znaczących składników aktywów obarczonych istotnym ryzykiem fizycznym pkt 66 lit. c) Art.		449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; pkt 46 i 47 rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2022/2453; wzór 5: Portfel bankowy – Ryzyko fizyczne związane ze zmianami klimatu: ekspozycje podlegające ryzyku fizycznemu.			Informacja nie jest ujawniana ze względu na przepis przejściowy
ESRS E1-9 Podział wartości księgowej nieru- chomości według klas efektywności energetycznej pkt 67 lit. c)		Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; pkt 34 rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2022/2453; wzór 2: Portfel bankowy – Ryzyko przejścia związane ze zmianami klimatu: kredyty zabezpieczone nieruchomościami – efektywność energetyczna zabezpieczeń			Informacja nie jest ujawniana ze względu na przepis przejściowy
ESRS E1-9 Stopień ekspozycji portfela na szanse związane z klimatem pkt 69			Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		Informacja nie jest ujawniana ze względu na przepis przejściowy
ESRS E2-4 Ilość każdego czynnika zanieczyszczającego wymienionego w załączniku II do rozporządzenia w sprawie E-PRTR (Europejski Rejestr Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń) emitowanego do powietrza, wody i gleby, pkt 28	Wskaźnik nr 8 w tabeli 1 w załączniku I, wskaźnik nr 2 w tabeli 2 w załączniku I, wskaźnik nr 1 w tabeli 2 w załączniku I oraz wskaźnik nr 3 w tabeli 2 w załączniku I				113

Wymóg dotyczący ujawniania informacji i powiązany z nim punkt danych	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	Odniesienie do trzeciego filaru	Odniesienie do rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych	Odniesienie do europejskiego prawa o klimacie	Strona w oświadczeniu
ESRS E3-1 Woda i zasoby morskie pkt 9	Wskaźnik nr 7 w tabeli 2 w załączniku I				116
ESRS E3-1 Specjalna polityka pkt 13	Wskaźnik nr 8 w tabeli 2 w załączniku I				116
ESRS E3-1 Zrównoważone praktyki w dziedzinie mórz i oceanów pkt 14	Wskaźnik nr 12 w tabeli 2 w załączniku I				116
ESRS E3-4 Całkowita ilość wody poddanej recyklingowi i ponownemu użyciu pkt 28 lit. c)	Wskaźnik nr 6.2 w tabeli 2 w załączniku I				116
ESRS E3-4 Całkowite zużycie wody w m^3 na przychód netto z własnych operacji pkt 29	Wskaźnik nr 6.1 w tabeli 2 w załączniku I				116
ESRS 2 SBM 3-E4 pkt 16 lit. a) ppkt (i)	Wskaźnik nr 7 w tabeli 1 w załączniku I				118
ESRS 2 SBM 3-E4 pkt 16 lit. b)	Wskaźnik nr 10 w tabeli 2 w załączniku I				118
ESRS 2 SBM 3-E4 pkt 16 lit. c)	Wskaźnik nr 14 w tabeli 2 w załączniku I				118
ESRS E4-2 Zrównoważone praktyki lub polityki w zakresie gruntów/ rolnictwa pkt 24 lit. b)	Wskaźnik nr 11 w tabeli 2 w załączniku I				119
ESRS E4-2 Zrównoważone praktyki lub polityki w zakresie oceanów/ mórz pkt 24 lit. c)	Wskaźnik nr 12 w tabeli 2 w załączniku I				119
ESRS E4-2 Polityki na rzecz przeciwdziałania wylesianiu pkt 24 lit. d)	Wskaźnik nr 15 w tabeli 2 w załączniku I				119
ESRS E5-5 Odpady niepoddawane recyklingowi pkt 37 lit. d)	Wskaźnik nr 13 w tabeli 2 w załączniku I				125
ESRS E5-5 Odpady niebezpieczne i odpady promieniotwórcze pkt 39	Wskaźnik nr 9 w tabeli 1 w załączniku I				125

Wymóg dotyczący ujawniania informacji i powiązany z nim punkt danych	Odniesienie do rozporzą- dzenia w sprawie ujaw- niania informacji związa- nych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	Odniesienie do trzeciego filaru	Odniesienie do rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych	Odniesienie do europejskie- go prawa o klimacie	Strona w oświadczeniu
ESRS 2 SBM-3-S1 Ryzyko wystąpienia przypad- ków pracy przymusowej pkt 14 lit. f)	Wskaźnik nr 13 w tabeli 3 w załączniku I				
ESRS 2 SBM-3-S1 Ryzyko wystąpienia przypadków pracy dzieci pkt 14 lit. g)	Wskaźnik nr 12 w tabeli 3 w załączniku I				
ESRS S1-1 Zobowiązania w zakresie polityki dotyczącej poszanowania praw człowieka pkt 20	Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 i wskaźnik nr 11 w tabeli 1 w załączniku I				158
ESRS S1-1 Strategie w zakresie należytej sta- ranności w odniesieniu do kwestii objętych podstawowymi konwencjami Międzynarodowej Organizacji Pracy nr 1–8, pkt 21			Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		158
ESRS S1-1 Procedury i środki na rzecz zapobiegania handlowi ludźmi pkt 22	Wskaźnik nr 11 w tabeli 3 w załączniku I				158
ESRS S1-1 Polityka lub system zarządzania służące zapobieganiu wypadkom przy pracy pkt 23	Wskaźnik nr 1 w tabeli 3 w załączniku I				159
ESRS S1-3 Mechanizmy rozpatrywania skarg pkt 32 lit. c)	Wskaźnik nr 5 w tabeli 3 w załączniku I				162
ESRS S1-14 Liczba zgonów związanych z pracą oraz liczba i wskaźnik wypadków związanych z pracą pkt 88 lit. b) i c)	Wskaźnik nr 2 w tabeli 3 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		179
ESRS S1-14 Liczba dni straconych z powodu urazów, wypadków, ofiar śmiertelnych lub chorób pkt 88 lit. e)	Wskaźnik nr 3 w tabeli 3 w załączniku I				179
ESRS S1-16 Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami pkt 97 lit. a)	Wskaźnik nr 12 w tabeli 1 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		180

Wymóg dotyczący ujawniania informacji i powiązany z nim punkt danych	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	Odniesienie do trzeciego filaru	Odniesienie do rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych	Odniesienie do europejskiego prawa o klimacie	Strona w oświadczeniu
ESRS S1-16 Nadmierny poziom wynagrodzenia dyrektora generalnego pkt 97 lit. b)	Wskaźnik nr 8 w tabeli 3 w załączniku I				181
ESRS S1-17 Przypadki dyskryminacji pkt 103 lit. a)	Wskaźnik nr 7 w tabeli 3 w załączniku I				182
ESRS S1-17 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD pkt 104 lit. a)	Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 i wskaźnik nr 14 w ta- beli 3 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816, art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		182
ESRS 2 SBM-3-S2 Znaczące ryzyko wystąpienia przypadków pracy dzieci lub pracy przymusowej w łańcuchu wartości pkt 11 lit. b)	Wskaźniki nr 12 i 13 w tabeli 3 w załączniku I				
ESRS S2-1 Zobowiązania w zakresie polityki dotyczącej poszanowania praw człowieka pkt 17	Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 i wskaźnik nr 11 w ta- beli 1 w załączniku I				183
ESRS S2-1 Polityki związane z osobami wyko- nującymi pracę w łańcuchu wartości pkt 18	Wskaźnik nr 4 i 11 w tabeli 3 w załączniku I				184
ESRS S2-1 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD pkt 19	Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816, art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		
ESRS S2-1 Strategie w zakresie należytej staranności w odniesieniu do kwestii objętych podstawowymi konwencjami Międzynarodowej Organizacji Pracy nr 1–8, pkt 19			Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		
ESRS S2-4 Kwestie i incydenty dotyczące po- szanowania praw człowieka związane z łańcuchem wartości na wyższym i niższym szczeblu pkt 36	Wskaźnik nr 14 w tabeli 3 w załączniku I				184

Wymóg dotyczący ujawniania informacji i powiązany z nim punkt danych	Odniesienie do rozporzą- dzenia w sprawie ujaw- niania informacji związa- nych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych	Odniesienie do trzeciego filaru	Odniesienie do rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych	Odniesienie do europejskie- go prawa o klimacie	Strona w oświadczeniu
ESRS S3-1 Zobowiązania w zakresie polityki dotyczącej poszanowania praw człowieka, pkt 16	Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 w załącznikuI i wskaźnik nr 11 w tabeli 1 w załączniku I				
ESRS S3-1 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, zasad MOP lub wytycznych OECD pkt 17	Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowane- go (UE) 2020/1816, art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		
ESRS S3-4 Kwestie i incydenty dotyczące poszanowania praw człowieka pkt 36	Wskaźnik nr 14 w tabeli 3 w załączniku I				
ESRS S4-1 Polityka odnosząca się do konsumentów i użytkowników końcowych pkt 16	Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 i wskaźnik nr 11 w tabeli 1 w załączniku I				186
ESRS S4-1 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD pkt 17	Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowane- go (UE) 2020/1816, art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818		186
ESRS S4-4 Kwestie i incydenty dotyczące po- szanowania praw człowieka pkt 35	Wskaźnik nr 14 w tabeli 3 w załączniku I				188
ESRS G1-1 Konwencja Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji pkt 10 lit. b)	Wskaźnik nr 15 w tabeli 3 w załączniku I				197
ESRS G1-1 Ochrona sygnalistów pkt 10 lit. d)	Wskaźnik nr 6 w tabeli 3 w załączniku I				196
ESRS G1-4 Grzywny za naruszenie przepisów antykorupcyjnych i przepisów w sprawie zwalczania przekupstw pkt 24 lit. a)	Wskaźnik nr 17 w tabeli 3 w załączniku I		Załącznik II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816		nieistotne
ESRS G1-4 Normy w zakresie przeciw działania korupcji i przekupstwu pkt 24 lit. b)	Wskaźnik nr 16 w tabeli 3 w załączniku I				nieistotne

TERMINOLOGIA

Grupa	Grupa kapitałowa PGF tj. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wraz ze spółkami zależnymi: Polska Grupa Farmaceutyczna sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o., Recepta.pl sp. z o.o., Medicinae sp. z o.o., ePGF sp. z o.o., Pure Medic sp. z o.o., TDF S.A.
GK PGF	Grupa kapitałowa PGF tj. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wraz ze spółkami zależnymi: Polska Grupa Farmaceutyczna sp. z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz sp. z o.o., Recepta.pl sp. z o.o., Medicinae sp. z o.o., ePGF sp. z o.o., Pure Medic sp. z o.o., TDF S.A.
Spółka	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
PGF	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
GK TDF	TDF S.A. wraz ze spółkami zależnymi: Medezin sp. z o.o. oraz Dospiro sp. z o.o.
TDF	TDF S.A.
Zarząd	Zarząd Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.
Rada Nadzorcza	Organ nadzorczy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.
RN	Rada Nadzorcza
Pelion	Pelion S.A., jednostka dominująca najwyższego szczebla dla spółek Pelion
GK Pelion	Pelion S.A. wraz ze wszystkimi spółkami Grupy Pelion
DPD	Rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 13 marca 2015 r. w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (Dz. U. z 2015 r., poz. 381 z późn. zm.)
PF	Ustawa z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne (Dz.U.2024.686 tj. z dnia 2024.05.06 z późn. zm.)
Pelion	Pelion S.A.
bez GK TDF	Dane z wyłączeniem GK TDF
ŁW	Łańcuch wartości
ZR	Zrównoważony rozwój
KA RN	Komitet Audytu Rady Nadzorczej
UE	Unia Europejska

PGF NEXT

PROGRESS • GROWTH • FIRST CHOICE

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA ZA ROK 2025

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00
+48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Shape the future
with confidence

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Grupa"), w której jednostką dominującą jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3 („Jednostka dominująca"), na które składają się: skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz informacja dodatkowa zawierająca opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe").

Naszym zdaniem, skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania („KSB") oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach"). Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi standardami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego".

Jesteśmy niezależni od spółek Grupy zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA") przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od spółek Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Shape the future
with confidence

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne, przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Utrata wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania	
W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa wykazuje wartość firmy w kwocie 328 mln zł oraz wartości niematerialne w kwocie 211 mln zł, w tym znak towarowy o nieokreślonym okresie użytkowania i wartości 196 mln zł, które stanowią łącznie około 25% aktywów Grupy. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 36 „*Utrata wartości aktywów*" („MSR 36"), Zarząd Jednostki dominującej ma obowiązek przeprowadzić, co najmniej raz w roku, test na utratę wartości ośrodka lub grupy ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, wyznaczonych na poziomie nie wyższym niż poziom segmentu operacyjnego, do którego jest przypisana wartość firmy, oraz w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zarząd uznał, że znak towarowy PGF będący aktywem o nieokreślonym okresie użytkowania wraz z wartością firmy są częścią jednego ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne wraz z całą Grupą, i w związku z tym przygotował jeden test na utratę wartości całego ośrodka. Testy na utratę wartości są w dużym stopniu zależne od szacunków Zarządu dotyczących: prognozowanych przepływów pieniężnych, a ich przeprowadzenie wymagało dokonania szeregu osądów i przyjęcia wielu założeń	Nasze procedury badania, w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania, obejmowały między innymi: • zrozumienie oraz ocenę stosowanych polityk rachunkowości i procedur odnoszących się do procesu przeprowadzania rocznego testu na utratę wartości; • zrozumienie oraz ocenę przyjętych przez Zarząd Jednostki dominującej osądów odnośnie grupowania aktywów trwałych w jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne oraz alokację znaku towarowego i wartości firmy do tego ośrodka; • ocenę, przy wsparciu wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen, przyjętych przez Zarząd Jednostki dominującej założeń oraz szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej, w tym: – kluczowych założeń makroekonomicznych na kolejne lata (w tym m.in. poziomu średnioważonego kosztu kapitału, prognozowanej stopy wzrostu) poprzez porównanie ich do danych rynkowych i obserwowalnych danych zewnętrznych; – założeń przyjętych do ustalenia przepływów pieniężnych, w szczególności w odniesieniu

Shape the future
with confidence

w ramach ustalenia wartości odzyskiwalnych m.in. dotyczących: • identyfikacji ośrodków wypracowujących środki pieniężne i alokacji wartości firmy oraz znaku towarowego PGF do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, • kontynuacji bieżących oraz kształtowania się przyszłych warunków rynkowych i makroekonomicznych, • oczekiwanych poziomów przychodów i marż na sprzedaży w okresie prognozy, • zakładanych poziomów kosztów operacyjnych w kluczowych kategoriach, • planowanych nakładów inwestycyjnych, • średnioważonego kosztu kapitału, • krańcowej stopy wzrostu po okresie prognozy. Te szacunki dotyczą zdarzeń przyszłych i w związku z tym obarczone są znaczącym ryzykiem ze względu na zmieniające się warunki rynkowe. W związku z nieodłączną niepewnością dotyczącą realizacji istotnych założeń w przyszłości oraz istotnością tych aktywów w bilansie Grupy uznaliśmy analizę utraty wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania za kluczową sprawę badania. Ujawnienia Grupy dotyczące tej kwestii zostały zamieszczone w notach 7.1 i 9.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a w nocie 7.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa przedstawiła zasady (polityki) rachunkowości w zakresie przeprowadzonych testów na utratę wartości firmy, w tym dokonane istotne szacunki i osądy z nimi związane, a także przedstawiła główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości użytkowej oraz analizę wrażliwości na zmiany kluczowych parametrów.	do poziomów przychodów i marż na sprzedaży w okresie prognozy oraz zakładanych poziomów kosztów operacyjnych w kluczowych kategoriach, a także planowanych nakładów inwestycyjnych; • analizę oraz kierowanie zapytań do pracowników działu finansowego oraz Zarządu Jednostki dominującej, odnoszących się do realizacji przyjętych prognoz finansowych poprzez porównanie kluczowych założeń, leżących u podstaw przeprowadzonych testów, do wskaźników rynkowych, do dotychczasowych strumieni przychodów, kosztów, osiąganej marży i przepływów pieniężnych, w tym ocenę realizacji prognoz historycznych, • ocenę spójności przyjętych założeń do testów na utratę wartości z innymi założeniami, • ocenę modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych w zakresie ich zgodności z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej, • ocenę poprawności arytmetycznej modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych i uzgodnienie źródłowych danych do budżetów operacyjnych przyjętych przez kierownictwo Grupy, • analizę wrażliwości modelu przygotowanego przez Zarząd Jednostki dominującej na zmianę istotnych założeń, • uzyskanie szczegółowych oświadczeń Zarządu Jednostki dominującej co do kompletności i poprawności przekazanych nam danych finansowych oraz istotnych założeń. W ramach badania dokonaliśmy także oceny zakresu oraz adekwatności i kompletności dokonanych ujawnień w zakresie testów na utratę wartości pod kątem wymogów MSR 36 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Shape the future
with confidence

Inne sprawy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który z dniem 8 maja 2025 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej oraz skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy (Jednostki dominującej oraz istotnych jednostek) do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Jednostki dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy (Jednostki dominującej lub istotnych jednostek), albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości"). Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Shape the future
with confidence

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację,
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu eliminacji zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Shape the future
with confidence

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności Grupy

Inne informacje obejmują sprawozdanie z działalności Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku („Sprawozdanie z działalności Grupy") i sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju, która jest wyodrębnioną częścią tego sprawozdania.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za Inne informacje.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności Grupy zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie są istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności Grupy, w zakresie niedotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności Grupy

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Shape the future
with confidence

Oświadczenie na temat Innych informacji

W świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Nie mamy nic do przekazania odnośnie do pozostałych Innych informacji.

Kluczowy biegły rewident

Marcin Zieliński
biegły rewident
nr w rejestrze: 10402

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Warszawa, 28 maja 2026 roku

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z ATESTACJI SPRAWOZDAWCZOŚCI ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU DAJĄCEJ OGRANICZONĄ PEWNOŚĆ

za okres od 01 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku jednostki:

GRUPA KAPITAŁOWA „POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA”

SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Łodzi (91-342), przy ulicy Zbąszyńskiej 3

NIP 527-264-39-21



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z ATESTACJI SPRAWOZDAWCZOŚCI ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU DAJĄCEJ OGRANICZONĄ PEWNOŚĆ

GRUPA KAPITAŁOWA „POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Łodzi (91-342), przy ulicy Zbąszyńskiej 3

dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

Opinia

Przeprowadziliśmy atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dającą ograniczoną pewność w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA AKCYJNA ("Jednostka dominująca") („Grupa") sporządzonej na dzień 31 grudnia 2025 r. i za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., zawartej w Sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej począwszy od strony 29 („Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju").

Na podstawie wykonanych przez nas procedur atestacyjnych i uzyskanych dowodów nic nie zwróciło naszej uwagi, co pozwalałoby nam sądzić, że:

- załączona Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju nie jest zgodna, we wszystkich istotnych aspektach, z wymogami Rozdziału 6c ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) („Ustawa o rachunkowości"), w tym z Europejskimi Standardami Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju („ESRS"),

- proces oceny istotności przeprowadzony przez Grupę, w celu identyfikacji informacji ujętych w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju („Proces oceny istotności"), nie jest zgodny, we wszystkich istotnych aspektach, z ESRS,

- załączona Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju nie jest zgodna, we wszystkich istotnych aspektach, z wymogami sprawozdawczymi zawartymi w art. 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. Urz. UE L 198 z 22.06.2020, str. 13, z późn. zm.).

Podstawa opinii

Atestację Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dającą ograniczoną pewność przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacji Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju 3002PL – „Usługa atestacyjna dająca ograniczoną pewność w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju" ustanowionym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów uchwałą nr 854/20a/2025 z dnia 23 stycznia 2025 r. („KSUA 3002PL") oraz odpowiednio Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) – „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" ustanowionym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów uchwałą nr 3436/52e/2019 z dnia 8 kwietnia 2019 r., z późn. zm., („KSUA 3000 (Z)").

Poziom pewności uzyskany w ramach zlecenia dającego ograniczoną pewność jest znacząco niższy niż w przypadku zlecenia dającego racjonalną pewność, ponieważ procedury wykonywane przez biegłego rewidenta atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w ramach zlecenia dającego ograniczoną pewność różnią się charakterem i czasem wykonania oraz mają węższy zakres niż w przypadku zlecenia dającego racjonalną pewność.

Nasze obowiązki wynikające z tych standardów zostały szerzej opisane w sekcji „Odpowiedzialność biegłego rewidenta atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju".

Jesteśmy niezależni od Spółek Grupy zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)" przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów uchwałą nr 207/7a/2023 z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów z późn. zm., („Kodeks etyki"), odnoszącym się do usług atestacyjnych oraz wymogami określonymi w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.) oraz rozporządzeniu UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.)., które są stosowne dla zlecenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, a także wypełniliśmy inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki.

Nasza firma audytorska stosuje Krajowy Standard Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 - „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych", wprowadzony uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r., który wymaga od firmy zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk i procedur dotyczących zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz obowiązującymi wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby zapewnić podstawę dla naszej opinii z przeprowadzonej usługi atestacyjnej dającej ograniczoną pewność.

Odpowiedzialność za Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za:

- sporządzenie Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z Rozdziałem 6c Ustawy o rachunkowości, w tym ESRS,
- przeprowadzenie Procesu oceny istotności zgodnie z ESRS,
- sporządzenie Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z art. 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. Urz. UE L 198 z 22.06.2020, str. 13, z późn. zm.),
- zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymywanie takiej kontroli wewnętrznej, którą Zarząd uzna za niezbędną do sporządzenia Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z Rozdziałem 6c Ustawy o rachunkowości, w tym ESRS oraz art. 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. Urz. UE L 198 z 22.06.2020, str. 13, z późn. zm.), która nie zawiera istotnych zniekształceń, niezależenie od tego, czy zostały spowodowane oszustwem, czy błędem,

w tym Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie Procesu oceny istotności oraz za przedstawienie tego procesu w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju. Odpowiedzialność ta obejmuje m.in.:

- zrozumienie kontekstu, w którym prowadzone są działania i relacje biznesowe Spółek Grupy a także zrozumienie interesariuszy, na których Spółki Grupy mają wpływ,
- identyfikację faktycznego i potencjalnego wpływu (zarówno negatywnego, jak i pozytywnego) związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju, a także ryzyk i szans, które wpływają lub można racjonalnie oczekiwać, że wpłyną na sytuację finansową Grupy, wyniki finansowe, przepływy pieniężne, dostęp do finansowania lub koszt kapitału w perspektywie krótko-, średnio- lub długoterminowej,
- ocenę istotności zidentyfikowanych wpływów, ryzyk i szans związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju poprzez wybór i zastosowanie odpowiednich progów oraz
- przyjęcie założeń, które są racjonalne w danych okolicznościach.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny także za wybór i stosowanie odpowiednich metod raportowania kwestii zrównoważonego rozwoju oraz ustalania szacunków lub sporządzania informacji dotyczących przyszłości w poszczególnych ujawnieniach w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, które są racjonalne w danych okolicznościach.

Rada Nadzorcza jest odpowiedzialna za nadzorowanie procesu Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Spółek Grupy.

Nieodłączne ograniczenia przy sporządzaniu Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz pomiarze i ocenie zagadnień z nią związanych

Istnieją nieodłączne ograniczenia dotyczące pomiaru lub oceny Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju podlegającej atestacji dającej ograniczoną pewność, które zostały przedstawione poniżej:

- Raportując informacje dotyczące przyszłości zgodnie z ESRS, Zarząd Jednostki dominującej jest zobowiązany do przygotowania informacji dotyczących przyszłości na podstawie ujawnionych założeń dotyczących zdarzeń, które mogą wystąpić w przyszłości i możliwych przyszłych działań Spółek Grupy. Rzeczywisty wynik może być inny, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami.

- Przy określaniu ujawnień w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zarząd Jednostki dominującej interpretuje niezdefiniowane pojęcia prawne i inne pojęcia. Niezdefiniowane pojęcia prawne i inne pojęcia mogą być interpretowane w różny sposób, w tym w zakresie zgodności ich interpretacji z prawem, a zatem są poddane niepewności.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju

Naszymi celami są zaplanowanie i wykonanie usługi atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w taki sposób, aby uzyskać ograniczoną pewność, że Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju nie zawiera istotnych zniekształceń niezależenie od tego, czy zostały spowodowane oszustwem, czy błędem i wydanie sprawozdania z atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dającej ograniczoną pewność, które zawiera naszą opinię. Zniekształcenia mogą wynikać z oszustwa lub błędu i są uznawane za istotne, jeśli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje użytkowników podjęte na podstawie tej Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.
W ramach usługi atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dającej ograniczoną pewność, przeprowadzonej zgodnie z KSUA 3002PL, stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm przez cały czas trwania usługi.
Nasza odpowiedzialność w odniesieniu do Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w związku z Procesem oceny istotności obejmuje:

- uzyskanie zrozumienia Procesu oceny istotności wyłącznie w celu oceny jego zgodności z ESRS, a nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności tego procesu, w tym jego wyniku,

- zaprojektowanie i wykonanie procedur w celu oceny czy Proces oceny istotności jest zgodny z opisem Procesu oceny istotności przedstawionym w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.

Nasze pozostałe obowiązki w odniesieniu do Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju obejmują:

- uzyskanie zrozumienia środowiska kontroli Grupy, procesów i systemów informatycznych mających znaczenie dla sporządzenia Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, ale nie obejmują oceny zaprojektowania poszczególnych kontroli, ani uzyskania dowodów na ich wdrożenie lub testowania skuteczności ich działania,

- identyfikację ujawnień, w których mogą wystąpić istotne zniekształcenia, niezależenie od tego, czy zostały spowodowane oszustwem, czy błędem,

- zaprojektowanie i wykonanie procedur dotyczących ujawnień w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, w których mogą wystąpić istotne zniekształcenia. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest wyższe niż w przypadku zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmowę, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzenie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej.

Podsumowanie wykonanych prac

Usługa atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dającej ograniczoną pewności polega na wykonaniu procedur w celu uzyskania dowodów dotyczących Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju. Rodzaj, rozłożenie w czasie i zakres wybranych procedur zależą od zawodowego osądu, w tym od identyfikacji ujawnień w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, w przypadku których mogą wystąpić istotne zniekształcenia, niezależnie od tego, czy zostały spowodowane oszustwem, czy błędem.

Podczas przeprowadzania naszej usługi atestacji Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dającej ograniczoną pewność zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury obejmowały między innymi:

- uzyskaliśmy zrozumienie Procesu oceny istotności poprzez:

  - skierowanie zapytań w celu zrozumienia źródeł informacji wykorzystywanych przez Zarząd;
  - przegląd dokumentacji wewnętrznej Spółek Grupy dotyczącej Procesu oceny istotności;

- oceniliśmy, czy dowody uzyskane z naszych procedur w odniesieniu do Procesu oceny istotności wdrożonego przez Grupę były spójne z opisem Procesu oceny istotności zawartym w nocie 1.5;

- uzyskaliśmy zrozumienie procesu sporządzania Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej poprzez uzyskanie zrozumienia środowiska kontroli, procesów i systemu informacyjnego Grupy istotnych dla sporządzenia Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;

- oceniliśmy, czy informacje zidentyfikowane w Procesie oceny istotności są ujawnione w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej;
- oceniliśmy, czy struktura i prezentacja Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej jest zgodna z ESRS;

- skierowaliśmy zapytania do pracowników Grupy zaangażowanych w przygotowywanie Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej;

- wykonaliśmy procedury wiarygodności na wybranych informacjach Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Katarzyna Małolepsza, działająca w imieniu KPW Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (90-350), przy ulicy Tymienieckiego 25C/410 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3640 w imieniu którego kluczowy biegły rewident dokonał atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dającej ograniczoną pewność.

KPW Audytor Sp. z o.o.

ul. Tymienieckiego 25C/410; 90-350 Łódź

Katarzyna Małolepsza
Biegły Rewident nr rej. 13 578

KPW Audytor

KPW Audytor Sp. z o.o.
jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3640

Gdańsk, dnia 27 maja 2026 roku

7. Załączniki

7.1. Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Krajowego Rejestru Sądowego Emitenta

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 14.10.2026 godz. 18:25:45

Numer KRS: 0000471297

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.08.2013		
Ostatni wpis	Numer wpisu	125	Data dokonania wpisu	28.07.2026
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/12341/26/157		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁODZI ŚRÓDMIEŚCIA W ŁODZI, XX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 142726149, NIP: 5272643921
3.Firma, pod którą spółka działa	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat M. ŁÓDŹ, gmina M. ŁÓDŹ, miejsc. ŁÓDŹ
2.Adres	ul. ZBĄSZYŃSKA, nr 3, lok. ---, miejsc. ŁÓDŹ, kod 91-342, poczta ŁÓDŹ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	WWW.PGF.COM.PL/
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	AE:PL-31091-21482-FRBAF-11

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z 02.07.2013 R., REPERTORIUM A NR 1677/2013, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI;
	2	11 MARCA 2014R.REP.A NR 486/2014, NOT. PIOTR KRÓL K.N.W ŁODZI, ZMIENIONO STATUT SPÓŁKI W ZAKRESIE §1-§28 ORAZ DODANO §29,§30
	3	26.10.2017 R. NOTARIUSZ PIOTR KRÓL; KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, AKT NOTARIALNY REP. A NR 3487/2017 ZMIENIONO § 10 I § 26 STATUTU SPÓŁKI
	4	17.04.2020 R., NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 1704/2020, DODANO: 8A, § 13A, § 23A, ZMIENIONO: § 12, § 17 UST.6, § 18, § 26, § 29, UCHYLONO: § 19 UST.6
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13.04.2021 R., REPERTORIUM A NR 2773/2021, EMERYTOWANY NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL ZASTĘPUJĄCA NOTARIUSZA PIOTRA KRÓLA PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W ŁODZI - ZMIENIONO § 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
	6	29.06.2021 R., REP. A NR 5690/2021, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, DODANO § 9A DO STATUTU SPÓŁKI.
	7	17.02.2022 R., REP. A NR 1569/2022, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI- ZMIANA TREŚCI PAR. 26 UST. 1 PKT 14) STATUTU SPÓŁKI
	8	29.11.2022 R., REP. A NR 9943/2022, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI - DODANO DO STATUTU PAR. 15A ORAZ W PAR. 18 UST. 3 I 4
	9	25.04.2024 R., REP. A NR 3066/2024, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI - ZMIANA PAR. 7. AKT NOTARIALNY SPROSTOWANY DNIA 23.05.2024 R. NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REP. A NR 3770/2024.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-HURT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W ŁODZI W SPÓŁKĘ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI NA PODSTAWIE ART. 551 § 1 KSH. 01.07.2013 R.- UCHWAŁA NR 1 NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-HURT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ - AKT NOTARIALNY REP. A NR 1647/2013, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	------

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA - HURT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ

	formy prawnej	ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000375696
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	******
	5.Numer REGON	142726149
	6.Numer NIP	------

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	470929074
	4.Numer KRS	0000049482
	6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	290 000 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	29000000
4.Wartość nominalna akcji	10,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	290 000 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	------

Podrubryka 1
Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	28000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000

3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek
Brak wpisów

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych
Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DLA WAŻNOŚCI OŚWIADCZEŃ SKŁADANYCH W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLNE DZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU Z PROKURENTEM. PROKURENT SKŁADA OŚWIADCZENIA W IMIENIU SPÓŁKI ŁĄCZNIE Z JEDNYM CZŁONKIEM ZARZĄDU.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	JUCHA
	2.Imiona	PIOTR ROBERT
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	66081500633, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	LIPKA
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	76010904171, ------
	4.Numer KRS	****

	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	GRZELAK
	2.Imiona	ŁUKASZ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	86041203431, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	DAUENHAUER
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	67113001111, ------
	2	1.Nazwisko	PRZYSTALSKI
		2.Imiona	IGNACY
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	50100405414, ------
	3	1.Nazwisko	MOLENDA
		2.Imiona	ZBIGNIEW
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	63032403717, ------
	4	1.Nazwisko	BELINA PRAŻMOWSKA
		2.Imiona	MARIOLA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	75010811924, ------
	5	1.Nazwisko	SZWAJCOWSKI
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	64012600591, ------

Rubryka 3 - Prokurenci

1	1.Nazwisko	OLCZYK PAPIS
	2.Imiona	EWA
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	81091300909, ------
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z CZŁONKIEM ZARZĄDU
2	1.Nazwisko	KĘDZIERSKI

2.Imiona	BARTOSZ
3.Numer PESEL lub data urodzenia	85082815731, ------
4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	46, 45, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PERFUM I KOSMETYKÓW
	2	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
	3	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
	4	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	5	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
	6	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	7	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	8	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	9	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	12.05.2014	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	13.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	17.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	19.05.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	22.05.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	20.05.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	29.04.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	22.04.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	14.06.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	10	26.05.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	11	09.05.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	12	22.05.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	13	29.06.2026	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

	7	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	10	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	11	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	12	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	13	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	10	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	11	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	12	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	13	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.12.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	5	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	8	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	9	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	10	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	11	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	12	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	13	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
8.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	1	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	2	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	17.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	29.04.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	22.04.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020

	4	14.06.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	5	26.05.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	6	09.05.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	7	27.05.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	8	29.06.2026	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	4	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	5	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	6	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	7	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	8	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	4	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	5	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	6	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	7	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	8	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności grupy kapitałowej łącznie ze sprawozdaniem z działalności spółki dominującej	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	3	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	4	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	5	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	6	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	7	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
6.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności grupy kapitałowej	1	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE NA PODSTAWIE ART. 492 § 1 PKT 1 KSH TJ. PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁEK "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W SZCZECINIE, "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU, PGF "CEFARM - LUBLIN" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W LUBLINIE, POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA CEFARM - KRAKÓW SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE, PGF "CEFARM" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W DYWITACH, PGF CEFARM - POZNAŃ SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU (SPÓŁKI PRZEJMOWANE) NA SPÓŁKĘ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA). POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE. 06.03.2017R. - UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 941/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W SZCZECINIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI,

	REPERTORIUM A NR 945/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 949/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW PGF "CEFARM - LUBLIN" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W LUBLINIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM. A NR 953/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA CEFARM - KRAKÓW SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 937/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW PGF "CEFARM" SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W DYWITACH, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 961/2017, 06.03.2017R. - UCHWAŁA NZW PGF CEFARM - POZNAŃ SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU, NOTARIUSZ MAŁGORZATA Z. KRÓL, KN W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 957/2017.

Podrubryka 1
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki

Brak wpisów

Podrubryka 2
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału

1	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	472865875
2	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	811818709
3	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	191650066
4	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	PGF "CEFARM-LUBLIN" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	432258801
5	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA CEFARM- KRAKÓW SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	356753146
6	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie	PGF "CEFARM" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------

	formy prawnej	
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	510234281
7	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	PGF CEFARM - POZNAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	639761431

2	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE NA PODSTAWIE ART. 492 § 1 PKT 1 PKT 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH TJ.PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-BYDGOSZCZ" SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NA SPÓŁKĘ POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA). POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE. 04.09.2017R. - UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-BYDGOSZCZ" SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY,AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA KRÓLA, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REP.A NR 2675/2017

Podrubryka 1
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki

Brak wpisów

Podrubryka 2
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału

1	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-BYDGOSZCZ" SPÓŁKA AKCYJNA,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	------,
	5.Numer REGON	091423534

3	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE W TRYBIE UPROSZCZONYM PRZEWIDZIANYM PRZEZ ART. 516 PAR. 6 KSH.POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKI AKCYJNEJ (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) I POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA APTEKARZ SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKI AKCYJNEJ Z DNIA 10 GRUDNIA 2024 R., REP. A NR 7951/2024, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI I UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA APTEKARZ SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 10 GRUDNIA 2024R , REP. A NR 7955/2024, NOTARIUSZ PIOTR KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI -

Podrubryka 1
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki

Brak wpisów

Podrubryka 2
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału

1	1.Nazwa/Firma oraz oznaczenie formy prawnej	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA APTEKARZ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	POLSKA, KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000077048
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*******
	5.Numer REGON	690462594

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym, o przymusowej restrukturyzacji lub o objęciu spółki akcyjnej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 14.10.2026

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: prs.ms.gov.pl

7.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

STATUT SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

tekst jednolity
uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
z dnia 25 kwietnia 2024 r.
(sporządzony na podstawie Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 4 czerwca 2024 roku)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Spółka powstała z przekształcenia Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000375696 w spółkę akcyjną.

§ 2.

1. Firma Spółki brzmi **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna**.
2. Spółka może używać skrótów firmy POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3.

1. Siedzibą Spółki jest Łódź.
2. Założycielem Spółki jest „PELION" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.

§ 4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i inne jednostki organizacyjne oraz uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6.

Przedmiotem działalności Spółki jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności:

1) 10.86.Z-Produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej;
2) 10.89.Z-Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
3) 20.41.Z-Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących;
4) 20.42.Z-Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych;
5) 21.10.Z-Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych;
6) 21.20.Z-Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych;
7) 32.50.Z-Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne;
8) 32.99.Z-Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana;
9) 45.11.Z-Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek;
10) 45.19.Z-Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;

11) 46.18.Z-Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów;
12) 46.36.Z-Sprzedaż hurtowa cukru, czekolady, wyrobów cukierniczych i piekarskich;
13) 46.37.Z-Sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw;
14) 46.45.Z-Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków;
15) 46.46.Z-Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych;
16) 46.65.Z-Sprzedaż hurtowa mebli biurowych;
17) 46.66.Z-Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych;
18) 46.75.Z-Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych;
19) 46.76.Z-Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów;
20) 46.90.Z-Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
21) 47.41.Z-Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
22) 47.42.Z-Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
23) 47.73.Z-Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
24) 47.74.Z-Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
25) 47.75.Z-Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
26) 49.41.Z-Transport drogowy towarów;
27) 52.10.B-Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;
28) 52.21.Z-Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy;
29) 52.24.C-Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych;
30) 52.29.C-Działalność pozostałych agencji transportowych;
31) 62.01.Z-Działalność związana z oprogramowaniem;
32) 62.02.Z-Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
33) 62.03.Z-Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
34) 62.09.Z-Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
35) 63.11.Z-Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
36) 63.99.Z-Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
37) 64.91.Z-Leasing finansowy;
38) 64.92.Z-Pozostałe formy udzielania kredytów;
39) 64.99.Z-Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;
40) 66.19.Z-Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych;
41) 68.20.Z-Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
42) 69.20.Z-Działalność rachunkowo-księgowa;
43) 70.22.Z-Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
44) 73.20.Z-Badanie rynku i opinii publicznej;
45) 77.11.Z-Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek;
46) 77.12.Z-Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;

47) 77.33.Z-Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;

48) 77.39.Z-Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane;

49) 82.99.Z-Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana;

50) 85.59.B-Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane;

51) 96.09.Z-Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 290.000.000 zł (dwieście dziewięćdziesiąt milionów złotych) i dzieli się na:
   a) 28.000.000 (dwadzieścia osiem milionów) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda,
   b) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.
2. Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości w związku z przekształceniem Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.
3. Akcje imienne **serii A** przyznane zostały akcjonariuszowi w zamian za udziały posiadane w kapitale zakładowym Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o.o. w stosunku 100 (sto) akcji imiennych Spółki POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna w zamian za 1 (jeden) udział w Spółce „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o.o.
4. Akcje mogą być imienne lub na okaziciela.
5. Akcje imienne staną się akcjami na okaziciela pod warunkiem ich dematerializacji, o której mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela nastąpi automatycznie z chwilą ich dematerializacji. Dematerializacja akcji zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi następuje wraz z rejestracją akcji na podstawie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.
6. Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

§ 8.

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Dopuszczalne jest umorzenie akcji bez wynagrodzenia.
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która określi szczegółowe warunki i sposób umorzenia akcji. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia, oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

§ 8a.

1. W przypadku utraty przez akcjonariusza lub zniszczenia dokumentu akcji lub odcinka zbiorowego akcji, Spółka wydaje na wniosek akcjonariusza duplikat utraconego lub zniszczonego dokumentu.
2. Akcjonariusz we wniosku, o którym mowa w ust. 1 powyżej, wskazuje liczbę, serię i numery akcji objętych dokumentem, który został utracony lub zniszczony. Z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej, niezwłocznie po otrzymaniu wniosku, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia jego otrzymania, Spółka składa wniosek o publikację ogłoszenia o utracie lub zniszczeniu dokumentu akcji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, informując o zamiarze umorzenia utraconego lub zniszczonego dokumentu, wzywając wszystkich roszczących sobie prawa do dokumentu do zgłoszenia swoich praw i złożenia w Spółce dokumentu wskazanego w ogłoszeniu w terminie 7 dni od dnia ukazania się ogłoszenia.

3. Jeżeli żądanie wydania duplikatu dokumentu akcji imiennej zostało zgłoszone przez osobę, która nie jest wpisana w księdze akcyjnej jako właściciel akcji, przed złożeniem wniosku o publikację ogłoszenia o utracie lub zniszczeniu dokumentu akcji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, Spółka wezwie listem poleconym wpisanego do księgi akcyjnej właściciela lub osobę, która złożyła wniosek o wpis w księdze akcyjnej, lecz wpis ten nie został jeszcze dokonany, do złożenia oświadczenia, co do żądania wydania duplikatu dokumentu akcji, w terminie 7 dni od dnia otrzymania wezwania.
4. Jeżeli w ciągu terminu określonego w ogłoszeniu nikt nie zgłosi się z dokumentem akcji będącym przedmiotem ogłoszenia, Spółka niezwłocznie umarza dokument akcji i wydaje akcjonariuszowi jego duplikat za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

§ 9.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowo emitowanych akcji, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w uchwale podjętej większością 4/5 (czterech piątych) głosów oddanych.
3. Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy, przeznaczając na to środki z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.

§9a

Spółka wykonuje zobowiązania pieniężne Spółki wobec akcjonariuszy z przysługujących im praw z akcji bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy Spółki.

IV. ZBYCIE AKCJI

§ 10.

1. Zbycie lub obciążenie akcji Spółki może być dokonane za zgodą Walnego Zgromadzenia Spółki wyrażoną w formie uchwały oraz pisemną zgodą Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

2. Zbycie lub obciążenie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części może być dokonane za zgodą Walnego Zgromadzenia Spółki wyrażoną w formie uchwały oraz pisemną zgodą Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 11.

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

VI. ZARZĄD

§ 12.

1. Zarząd składa się z dwóch lub większej liczby osób.
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Liczbę członków Zarządu, w tym liczbę Wiceprezesów, ustala Rada Nadzorcza.
3. Kadencja członka Zarządu wynosi 3 (trzy) lata.

4. Dla ważności oświadczeń składanych w imieniu Spółki wymagane jest wspólne działanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu z prokurentem.
5. Prokurę ustanawia Zarząd w formie uchwały, podjętej za zgodą wszystkich Członków Zarządu. Prokurent składa oświadczenia w imieniu Spółki łącznie z jednym członkiem Zarządu.
6. Wynagrodzenie Członków Zarządu określa uchwałą Rada Nadzorcza.

§ 13.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Zarząd może uchwalić regulamin Zarządu, zatwierdzany przez Radę Nadzorczą, w którym dokonany zostanie, w szczególności, podział kompetencji członków Zarządu do prowadzenia spraw Spółki.

§ 13a.

Zarząd zobowiązany jest przestrzegać postanowień aktualnie obowiązującego „Kodeksu Dobrych Praktyk Pelion", przyjętego przez Pelion S.A., a także zapewnić przestrzeganie tych postanowień przez pracowników Spółki.

§ 14.

1. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów, przy czym dla ważności uchwały konieczne jest, aby w jej podjęciu uczestniczyła nie mniej niż połowa składu Zarządu. W sytuacji, kiedy Zarząd jest dwuosobowy dla ważności uchwały konieczna jest obecność całego składu Zarządu.
2. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

§ 15.

W sporach i w czynnościach prawnych z członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

§ 15a.

1. Zarząd jest obowiązany, bez dodatkowego wezwania, do informowania Rady Nadzorczej - na każdym jej posiedzeniu, chyba Rada Nadzorcza postanowi inaczej - o:
   a. postępach w realizacji planu finansowego, przyjętego na dany rok obrotowy;
   b. istotnych okolicznościach dotyczących sytuacji majątkowej spółki, w szczególności w obszarze operacyjnym, inwestycyjnym i kadrowym;
2. W okresach pomiędzy posiedzeniami Rady Nadzorczej, Zarząd jest obowiązany informować Radę Nadzorczą o transakcjach oraz innych zdarzeniach lub okolicznościach, które istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację majątkową spółki.
3. Realizacja obowiązków, o których mowa w ust. 1 i 2, obejmuje posiadane przez Zarząd informacje dotyczące spółek zależnych oraz spółek powiązanych.
4. Zarząd jest obowiązany udostępniać Radzie Nadzorczej uchwały Zarządu, poprzez umieszczanie odpowiednich fragmentów protokołów z posiedzeń Zarządu w specjalnie urządzonym repozytorium elektronicznym, do którego dostęp mają wyłącznie członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, oraz osoby upoważnione przez Zarząd. Umieszczenie uchwały powinno nastąpić z końcem miesiąca, w którym została podjęta; termin ten nie wpływa na wykonanie obowiązków określonych w ust. 1 lub 2, odnoszących się do tych samych zdarzeń lub okoliczności, których dotyczy uchwała.
5. Nie stosuje się postanowień art. 380^1§1 - §3 Kodeksu spółek handlowych.

VII. RADA NADZORCZA

§ 16.

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wskazuje spośród swoich członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 1 (jeden) rok.
4. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku obrotowym.
5. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej, który będzie określał szczegółowy tryb jej działania.
6. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

§ 17.

1. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem ust. 2–4 poniżej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień wskazanego powyżej Załącznika II, osoba będąca pracownikiem Spółki, spółki z nią stowarzyszonej, spółki od niej zależnej lub spółki wobec niej dominującej nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności opisane we wskazanym powyżej Załączniku II. Dodatkowo, związkiem z akcjonariuszem wykluczającym niezależność członka Rady Nadzorczej jest faktyczny i znaczący związek z akcjonariuszem, który posiada prawo do wykonywania przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.
2. Członek Rady Nadzorczej wybierany w trybie ust. 1 powyżej powinien spełniać następujące kryteria niezależności:
   1) osoba ta nie może być osobą powiązaną ze Spółką (z wyjątkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej), osobą powiązaną z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do Spółki oraz z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki lub osobą powiązaną z podmiotem, w którym Spółka posiada ponad 10% udziału w kapitale zakładowym;
   2) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 1) powyżej;
   3) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia akcjonariusza Spółki posiadającego ponad 5% ogółu głosów w Spółce ani być takim akcjonariuszem;
   4) osoba ta nie może być osobą powiązaną z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki posiadającym ponad 5% ogółu głosów w Spółce, a także z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do takiego akcjonariusza, a także z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do takiego akcjonariusza;
   5) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 4) powyżej.
3. Na potrzeby niniejszego paragrafu termin „osoba powiązana" oznacza osobę, która:
   1) wchodzi w skład organów statutowych osoby prawnej, a w wypadku spółki osobowej również wspólnika lub komplementariusza;
   2) pozostaje w stosunku pracy, zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z podmiotem, w stosunku do którego ustala się powiązanie. Powyższe dotyczy osób, które w terminie ostatnich 3 lat przed powołaniem do Rady Nadzorczej pozostawały ze Spółką w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.
4. Na potrzeby niniejszego paragrafu, przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się, odpowiednio – osobę spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych.

5. Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria w niniejszym paragrafie, stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w terminie dwóch tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w niniejszym paragrafie.

6. Unormowania zawarte w § 17 ust. 1-5 powyżej oraz wynikające z nich prawa i obowiązki mają zastosowanie od dnia następnego po dniu zakończenia pierwszego Walnego Zgromadzenia, zwołanego po dopuszczeniu po raz pierwszy do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej co najmniej jednej akcji Spółki.

§ 18.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

2. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

   1) ocena sprawozdania finansowego Spółki;

   2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat;

   3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdań oraz wniosków Zarządu, o których mowa w pkt 1) i 2);

   4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;

   5) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu;

   6) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;

   7) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;

   8) ustalanie zasad wynagradzania dla członków Zarządu;

   9) dokonywanie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;

   10) zatwierdzanie rocznych budżetów i planów finansowych Spółki, obejmujących w szczególności plany wydatków inwestycyjnych i zobowiązań kredytowych, gwarancyjnych i poręczeń;

   11) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę wydatków, w tym wydatków inwestycyjnych, zaciąganie zobowiązań oraz nabywanie praw, nieuwzględnionych w zatwierdzonym budżecie rocznym i planie finansowym Spółki, w szczególności:

      (i) nabywanie dóbr inwestycyjnych;

      (ii) zawieranie umów najmu, dzierżawy lub leasingu;

      (iii) zaciąganie pożyczek i kredytów oraz udzielanie pożyczek;

      (iv) zlecanie usług;

      (v) udzielanie przez Spółkę jakichkolwiek gwarancji, poręczeń lub inne przyjęcie przez nią odpowiedzialności za zobowiązania jakiegokolwiek innego podmiotu;

      (vi) ustanawianie, zmiana lub zniesienie jakichkolwiek obciążeń składników majątku Spółki.

   12) ustalanie wynagrodzeń ze stosunku pracy przekraczających miesięcznie dziesięciokrotność minimalnego wynagrodzenia za pracę, ustalonego na podstawie przepisów o minimalnym wynagrodzeniu za pracę;

   13) wyrażanie zgody Zarządowi Spółki na przystąpienie do innej spółki, utworzenie spółki, nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji w innych spółkach;

   14) wyrażanie zgody Zarządowi Spółki na powołanie prokurenta;

   15) wyrażenie zgody Zarządowi Spółki na wypłatę Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;

16) zajmowanie stanowiska w innych sprawach wnioskowanych przez Zarząd;

17) podejmowanie zobowiązań o charakterze odszkodowawczym w związku z wykonywaniem umów o pracę lub o świadczenie usług o charakterze niematerialnym, w szczególności dotyczących odszkodowań za rozwiązanie (odpraw) lub odstąpienie od umowy (kwot odstępnego), jeżeli odszkodowanie przekraczałoby kwotę 70.000 zł.

3. Nie stosuje się postanowień art. 384^1 Kodeksu spółek handlowych.

4. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę w sprawie zbadania na koszt spółki określonej sprawy dotyczącej działalności spółki lub jej majątku przez wybranego doradcę. Doradca Rady Nadzorczej może zostać wybrany również w celu przygotowania określonych analiz oraz opinii. Do zawarcia i wykonywania umowy z doradcą stosuje się przepis art. 382^1 Kodeksu spółek handlowych. Łączny koszt wynagrodzenia wszystkich doradców Rady Nadzorczej, który Spółka może ponieść w trakcie roku obrotowego, może wynosić maksymalnie 2% zysku netto Spółki za poprzedni rok obrotowy, lecz nie mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).

§ 19.

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

2. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w drodze pisemnego głosowania, zarządzonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni na piśmie o treści projektu uchwały i wyrazili na piśmie zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Za datę podjęcia uchwały uważa się datę otrzymania przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej dokumentów zawierających oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej.

3. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 1, 2 i 3 nie dotyczy powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 20.

1. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej dwóch członków powinno spełniać kryteria niezależności oraz przynajmniej dwóch mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

   1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;

   2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;

   3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;

   4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;

   5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;

   6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

3. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej, jeżeli taki regulamin został przyjęty.
4. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej zastosowanie powinien mieć Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).
5. Unormowania zawarte w § 20 ust. 1 powyżej mają zastosowanie od momentu powołania co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, spełniających kryteria niezależności, zgodnie z § 17 Statutu. Do dnia powołania komitetu audytu jego zadania będą wykonywane przez Radę Nadzorczą.

VIII. WALNE ZGROMADZENIE

§ 21.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać Rada Nadzorcza jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 2.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i może zostać złożone w postaci elektronicznej. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

§ 22.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 23.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią wymogów dalej idących.

§ 23a.

1. Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w formie:
   a) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
   b) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
   c) wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia.
2. Sposób i wymogi techniczne realizacji uprawnień, określonych w ust. 1, określa szczegółowo uchwała Zarządu. W uchwale powyższej Zarząd ustali wyłącznie takie wymogi i ograniczenia wiążące akcjonariuszy realizujących uprawnienia do udziału w Walnym Zgromadzeniu w formie określonej w ust. 1, które będą niezbędne do ich identyfikacji oraz do zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.

§ 24.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

§ 25.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa wybiera się przewodniczącego obrad.

§ 26.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia w szczególności należy:
   1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
   2) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat;
   3) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru nad Spółką;
   4) wyrażanie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
   5) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na nieruchomości;
   6) wyrażanie zgody na budowę budynków i budowli na nieruchomościach Spółki,
   7) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy);
   8) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
   9) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8;
   10) zmiana Statutu, w tym zmiana przedmiotu działalności, podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego;
   11) połączenie, podział i przekształcenie Spółki;
   12) rozwiązanie Spółki, powoływanie i odwoływanie likwidatorów oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia;
   13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia;
   14) wyrażanie zgody na zbycie lub obciążenie akcji Spółki albo zbycie lub obciążenie udziałów lub akcji posiadanych w spółkach zależnych;
   15) inne sprawy wnioskowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub poszczególnych Akcjonariuszy.
2. Podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawach, o których mowa w ust. 1 pkt 4) oraz pkt 14) wymaga pisemnej zgody Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

IX. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 27.

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 28.

Spółka tworzy kapitał zapasowy oraz może tworzyć inne kapitały (fundusze) rezerwowe.

§ 29.

1. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całości lub części zysku do podziału. Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji.
2. Walne Zgromadzenie jest upoważnione do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku.
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Wypłata zaliczki wymaga każdorazowo zgody Rady Nadzorczej.

§ 30.

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

Pan Zbigniew Molenda

Pan Jacek Szwajcowski

Pani Mariola Belina – Prażmowska

Pan Jacek Dauenhauer

Pan Ignacy Przystalski

7.3. Warunki Emisji Obligacji

Ocena grupy docelowej klientów dla obligacji, których dotyczą niniejsze warunki emisji obligacji dokonana przez Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce w ramach dyrektywy 2014/65/UE („**Dyrektywa MiFID II**") określiła, że: (i) grupą docelową dla ww. obligacji są wyłącznie klienci profesjonalni w rozumieniu art. 3 pkt 39b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**"), w tym uprawnieni kontrahenci w rozumieniu art. 3 pkt 39d) Ustawy o Obrocie; oraz (ii) wszystkie kanały dystrybucji obligacji do klientów profesjonalnych, w tym uprawnionych kontrahentów, są odpowiednie. Każda osoba, która następnie oferuje, sprzedaje lub rekomenduje obligacje (dystrybutor) powinna uwzględnić dokonaną przez Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce ocenę grupy docelowej, przy czym dystrybutor, który podlega Dyrektywie MiFID II jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny grupy docelowej dla obligacji i wyznaczenie odpowiednich kanałów dystrybucji.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII E
EMITOWANYCH PRZEZ
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji („**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela, emitowanymi w ramach serii E („**Obligacje**"), których emitentem jest **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000471297, posiadająca Numer Identyfikacji Podatkowej NIP: 5272643921, BDO: 34747 oraz kapitał zakładowy w kwocie 290.000.000 PLN (w całości opłacony), dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem https://pgf.com.pl („**Emitent**" lub „**Spółka**").

Obligacje emitowane są na podstawie: Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 6 października 2026 r. oraz uchwał stanowiących podstawę ustanowienia Programu.

Obligacje są emitowane w ramach Programu (zgodnie z definicją poniżej) oraz zgodnie z umową agencyjną z dnia 23 września 2026 roku („**Umowa Agencyjna**") zawartą pomiędzy Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („**Organizator Emisji**", „**Dealer**", „**Agent Kalkulacyjny**") a Emitentem, stosownie do której Emitent zlecił Organizatorowi Emisji, a Organizator Emisji przyjął do realizacji organizację emisji Obligacji.

Warunki Emisji wraz ze wszystkimi ich załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej).

1. DEFINICJE

1.1 Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

1.1.1 „**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza Wojciecha Pfadta, prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska, który w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: (i) Poręczenia (ii) Poddania się Egzekucji przez Gwaranta pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie umowy zawartej z Emitentem.

1.1.2 „**ASO**" alternatywny system obrotu Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej stosownego następcę prawnego.

1.1.3 „**Biuro Organizatora Emisji**" oznacza biuro Organizatora Emisji wskazane w punkcie 17.1.

1.1.4 „**Certyfikat Rezydencji**" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 4a pkt 12 Ustawy o PDOP lub art. 5a pkt 21 Ustawy o PDOF.

1.1.5 „**Depozyt**" oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami

KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.

1.1.6 „**Dozwolone Rozporządzenie**" oznacza każdą transakcję/czynność, polegającą na rozporządzeniu aktywami trwałymi Emitenta, jeżeli: (i) łączna wartość aktywów trwałych, które będą przedmiotem, pojedynczej lub kilku transakcji w okresie do Dnia Wykupu nie przekroczy wartości 10% rzeczowych aktywów trwałych Emitenta (zgodnie z ostatnim opublikowanym sprawozdaniem finansowym) lub (ii) następuje w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta lub (iii) dokonywana jest na warunkach rynkowych, gdy zbywane aktywa (według ich wartości rynkowej) zostaną zastąpione przez inne aktywa lub prawa o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej lub za gotówkę lub ekwiwalent gotówki, lub (iv) dokonywana jest w odniesieniu do przestarzałych, zużytych lub zbędnych aktywów.

1.1.7 „**Dozwolone Połączenie**" oznacza: każde działanie reorganizacyjne Emitenta lub Gwaranta z podmiotami z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion, polegające na lub skutkiem którego jest:

(i) połączenie spółek, gdzie Emitent lub Gwarant będzie spółką przejmującą, lub połączenie dokonywane z podmiotem z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,

(ii) podział przez przeniesienie części majątku Emitenta lub Gwaranta na istniejącą spółkę lub na spółkę nowo zawiązaną z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,

(iii) sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta lub Gwaranta na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,

(iv) sprzedaż składników majątkowych Emitenta lub Gwaranta na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion,

pod warunkiem, że takie działanie nie utrudni w sposób istotny lub nie uniemożliwi wykonania zobowiązań wynikających odpowiednio z Obligacji lub z Poręczenia.

1.1.8 „**Dzień Emisji**" oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany został w punkcie 3.1 Warunków Emisji.

1.1.9 „**Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty**" oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji, z zastrzeżeniem, że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

1.1.10 „**Dzień Płatności Odsetek**" oznacza każdy dzień, w którym, zgodnie z punktem 5 (Oprocentowanie), odsetki z tytułu Obligacji będą płatne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej), z zastrzeżeniem że dany dzień będzie podlegał przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, a także ze względu na natychmiastowy lub wcześniejszy wykup Obligacji.

1.1.11 „**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji.

1.1.12 „**Dzień Ustalenia Praw**" oznacza trzeci (3) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty albo odpowiedni najpóźniejszy dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji; z wyjątkiem:

- złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień odpowiednio złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;
- połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta; oraz
- wykupu Obligacji, które spełniane są po terminie ich wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi (2) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych.

1.1.13 „**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**" oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących Regulacji ASO lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, dzień przypadający na trzy (3) Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, z zastrzeżeniem punktu 5.5.3(7), zgodnie z którym może to być inny dzień wynikający z zasad ustalenia Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny.

1.1.14 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**" oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, ustalony na podstawie punktu 9 (Wcześniejszy Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta).

1.1.15 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy**" oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, ustalony na podstawie punktu 10.3.8.

1.1.16 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**" oznacza dzień wykupu Obligacji ustalony na podstawie punktu 10.2.1.

1.1.17 „**Dzień Wykupu**" oznacza dzień 4 listopada 2028 r., z zastrzeżeniem, że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

1.1.18 „**Grupa Kapitałowa Emitenta**" oznacza Emitenta i wszystkie spółki zależne Emitenta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta.

1.1.19 „**Grupa Kapitałowa Pelion**" oznacza Gwaranta i wszystkie spółki zależne Gwaranta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta.

1.1.20 „**Gwarant**" oznacza spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.230.750 PLN opłacony w całości.

1.1.21 „**Kapitały Własne Emitenta**" oznaczają kapitały własne Emitenta wskazane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF i zbadanym przez biegłego rewidenta, lub w ostatnim niezbadanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF.

1.1.22 „**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.1.23 „**Kodeks Cywilny**" oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tekst jedn. Dz.U. z 2026 r., poz. 795, z późn. zm.).

1.1.24 „**Kodeks Postępowania Cywilnego**" oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (tekst jedn. Dz.U. z 2026 r., poz. 468, z późn. zm.).

1.1.25 „**Kodeks Spółek Handlowych**" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz.U. z 2024 r., poz. 18, z późn. zm.).

1.1.26 „**Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego**" oznacza regułę, zgodnie z którą data, do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą; Konwencji Zmodyfikowanego Dnia Roboczego nie stosuje się, jeżeli (i) wskaźnikiem wykorzystywanym do określenia Stopy Bazowej jest WIBOR, lub (ii) prowadziłoby to do naruszenia Regulacji KDPW lub obowiązujących w danym czasie przepisów prawa.

1.1.27 „**Kwota do Zapłaty**" oznacza kwotę równą, w zależności od okoliczności: (i) Kwocie Odsetek, (ii) Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile ma to zastosowanie)), (iii) Kwocie Wcześniejszego Wykupu, lub (iv) Premii, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszom zgodnie z Warunkami Emisji.

1.1.28 „**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek należną z tytułu każdej Obligacji za okres oraz w wysokości ustalonej zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

1.1.29 „**Kwota Wcześniejszego Wykupu**" oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5, stanowiącą Należność Główną albo - w przypadku realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji - Ratę Wykupu, powiększoną o należną Kwotę Odsetek za okres od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do, odpowiednio, Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie) albo dnia wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5.

1.1.30 „**Marża**" oznacza element składowy Stopy Procentowej, który dla pierwszego Okresu Odsetkowego oraz każdego Okresu Odsetkowego, dla którego Wskaźnik Dźwigni Finansowej jest nie wyższy niż 4,05x, wynosi 200 punktów bazowych (pb) z zastrzeżeniem, że Marża ulegnie podwyższeniu o odpowiednią ilość punktów bazowych (pb) w skali roku w przypadku, gdy wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczy poziomy wskazane w poniższej tabeli (step-up coupon):

Wartość wzrostu Marży:	**+ 50 pb**	**+ 100 pb**
Wskaźnik Dźwigni Finansowej:	>4,05x	>4,30x

Podwyższenie marży będzie obowiązywać dla Okresów Odsetkowych następujących po Okresie Odsetkowym, w którym wystąpił Dzień Badania, w którym wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczyła poziomy stanowiące podstawę do podwyższenia Marży, z tym, że taki poziom Marży będzie się utrzymywał do końca Okresu Odsetkowego, w którym wystąpi Dzień Badania, w którym wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczyła poziom skutkujący zmianą wysokości Marży zgodnie z niniejszą definicją.

1.1.31 „**MSR**" oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

1.1.32 „**MSSF**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

1.1.33 „**Należność Główna**" oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji z uwzględnieniem Rat Wykupu w przypadku realizacji przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.

1.1.34 „**Obligatariusz**" oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.

1.1.35 „**Okres Odsetkowy**" oznacza okres od dnia wskazanego w punkcie 5.2 jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od kolejnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5.

1.1.36 „**PLN**" oznacza walutę złoty polski.

1.1.37 „**Podatek Dochodowy**" oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi; oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOF lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.

1.1.38 „**Poddanie się Egzekucji przez Gwaranta**" oznacza oświadczenie Gwaranta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 195.000.000 PLN złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia.

1.1.39 „**Podmiot Prowadzący Rachunek**" oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

1.1.40 „**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (Podstawy Wcześniejszego Wykupu).

1.1.41 „**Poręczenie**" oznacza poręczenie udzielone na mocy Umowy Poręczenia.

1.1.42 „**Prawo Restrukturyzacyjne**" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (tekst jedn. Dz.U. z 2026 r., poz. 533, z późn. zm.).

1.1.43 „**Prawo Upadłościowe**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tekst jedn. Dz.U. z 2026 r., poz. 913 z późn. zm.).

1.1.44 „**Premia**" oznacza kwotę określoną zgodnie z postanowieniami Punktu 9.4.2, należną Obligatariuszowi obok Kwoty Wcześniejszego Wykupu w przypadku, gdy Emitent wykupi całość lub część Obligacji zgodnie z Punktem 9.4 (Wcześniejszy Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta).

1.1.45 „**Program**" oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1 z dnia 15 września 2026 r., uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 15 września 2026 r., uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 15 września 2026 r. oraz uchwały Zarządu Gwaranta z dnia 15 września 2026 r., na podstawie którego Emitent może przeprowadzić emisje obligacji, w tym Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 170.000.000 PLN (stu siedemdziesięciu milionów złotych) wyemitowanych i niewykupionych papierów dłużnych.

1.1.46 „**Propozycja Nabycia Obligacji**" oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 34 i art. 35 Ustawy o Obligacjach.

1.1.47 „**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**" oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).

1.1.48 „**Rachunek Papierów Wartościowych**" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

1.1.49 „**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

1.1.50 „**Rata Wykupu**" oznacza wartość, o którą obniżeniu ulega Należność Główna w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.

1.1.51 „**Regulacje ASO**" oznacza obowiązujące w danej chwili regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., określające zasady wprowadzania i obrotu papierami wartościowymi w ASO, w szczególności Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, lub dokument który go zastąpi.

1.1.52 „**Regulacje KDPW**" oznacza obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW.

1.1.53 „**Rozporządzenie 2017/1129**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

1.1.54 „**Rozporządzenie MAR**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

1.1.55 „**Siedziba**" oznacza siedzibę Emitenta wskazaną w punkcie 17.2 Warunków Emisji.

1.1.56 „**Skorygowana Wartość Obligacji**" oznacza łączną wartość nominalną obligacji objętych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, z wyłączeniem obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.1.57 „**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej).

1.1.58 „**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.

1.1.59 „**Termin Zawiadomienia**" ma znaczenie nadane w punkcie 10.3.4.

1.1.60 „**Uchwała a Priori**" ma znaczenie nadane w punkcie 10.3.3.

1.1.61 „**Umowa Poręczenia**" oznacza umowę poręczenia zawartą w dniu 6 października 2026 r. pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Gwarantem, na podstawie której Gwarant udzielił poręczenia wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, na warunkach wskazanych w punkcie 4 Warunków Emisji.

1.1.62 „**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2025 r., poz. 1667, z późn. zm.).

1.1.63 „**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2024 r., poz. 722, z późn. zm.).

1.1.64 „**Ustawa o Ofercie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. z 2025 r. poz. 592, z późn. zm.).

1.1.65 „**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2026 r., poz. 592, z późn. zm.).

1.1.66 „**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz. U. z 2026 r. poz. 554 z późn. zm.).

1.1.67 „**Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta**" oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9.

1.1.68 „**Wcześniejszy Wykup na Żądanie Obligatariuszy**" oznacza uprawnienie Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 10.

1.1.69 „**Wskaźnik Finansowy**" oznacza wskaźnik finansowy określony w punkcie 7.2.

1.1.70 „**Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**" oznacza (bez podwójnego liczenia) wszelkie zadłużenie o charakterze finansowym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, w tym w szczególności z następujących tytułów:

a) kredytów lub pożyczek lub innych transakcji polegających na korzystaniu ze środków pieniężnych udostępnionych przez inną osobę lub transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki;

b) obligacji, skryptów dłużnych lub innych dłużnych papierów wartościowych;

c) umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub jakiejkolwiek transakcji, mającej ekonomiczny skutek, taki jak zaciągnięcie zadłużenia, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania składników aktywów, w tym wspomnianych w tym punkcie (w tym z wyłączeniem wartości wynikających z zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej);

d) akredytywy (z wyłączeniem akredytywy stand-by) lub podobnego dokumentu;

e) zobowiązań z tytułu faktoringu wykazanych w bilansie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta;

f) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku płatnych po terminie nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczona stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia danego składnika majątku (z wyłączeniem zobowiązań płatniczych z tytułu kredytu kupieckiego, o ile nie są one przeterminowane powyżej stu osiemdziesięciu (180) dni od daty ich wymagalności);

g) wszelkich transakcji pochodnych zabezpieczających przed wahaniami stóp procentowych lub kursów walut lub przynoszących dochód z wahań stóp procentowych lub kursów walut (kwota transakcji pochodnej, z wyłączeniem sytuacji, gdy kwota nie zostanie zapłacona, a przy obliczaniu wartości zadłużenia z danej transakcji będzie brana pod uwagę jej wartość rynkowa (mark to market value);

h) jakiejkolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi z tytułu Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta (z wyłączeniem takich instrumentów wystawionych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta).

1.1.71 „**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**" ma znaczenie nadane w punkcie 10.3.4.

1.1.72 „**Zgromadzenie Obligatariuszy**" oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach.

1.1.73 „**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**" ma znaczenie nadane w punkcie 10.2.1 oraz jest używane odpowiednio w punkcie 10.2.4 w związku z punktem 10.3.2.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

2.1 Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem

wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

2.2 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii.

2.3 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych określonych w niniejszych Warunkach Emisji, w szczególności Należności Głównej i Kwot Odsetek, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.

2.4 Cel emisji Obligacji nie został określony.

2.5 Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i przysługują osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych, a w przypadku Rachunku Zbiorczego przysługują osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania.

2.6 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Obligacjach, Regulacjami KDPW oraz odpowiednimi Regulacjami ASO.

3. EMISJA OBLIGACJI

3.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Przewidywany Dzień Emisji to 4 listopada 2026 r.

3.2 Emitent wyemituje do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych).

3.3 Wartość nominalna jednej Obligacji w Dniu Emisji wynosi 1.000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).

3.4 Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).

3.5 Rejestracja Obligacji w Depozycie następuje w wyniku dokonanego przez KDPW rozrachunku transakcji nabycia Obligacji zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW (*delivery versus payment*). Rejestracja w Depozycie nastąpi pod warunkiem wprowadzenia Obligacji do ASO.

3.6 Oferta Obligacji dokonywana jest w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, przy czym propozycje nabycia Obligacji zostaną skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych (w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/1129) i w związku z tym (na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia 2017/1129) nie powstanie obowiązek opublikowania prospektu, jak również nie powstanie obowiązek opublikowania memorandum informacyjnego lub uproszczonego dokumentu informacyjnego na podstawie Ustawy o Ofercie.

3.7 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub przesłane pocztą elektroniczną w postaci pliku PDF opatrzonego elektronicznym podpisem kwalifikowanym, według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.

4. ZABEZPIECZENIA

Zabezpieczeniem wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, jest Poręczenie wraz z Poddaniem się Egzekucji przez Gwaranta.

Poręczenie wraz z Poddaniem się Egzekucji przez Gwaranta

Obligacje są zabezpieczone poprzez udzielenie poręczenia w rozumieniu art. 876 Kodeksu Cywilnego na podstawie Umowy Poręczenia zawartej pomiędzy Gwarantem oraz Administratorem Zabezpieczeń. Maksymalna kwota odpowiedzialności Gwaranta z tytułu Poręczenia jest równa 130% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Poręczenie obowiązuje do dnia wykupu wszystkich Obligacji, nie dłużej jednak niż do dnia 4 listopada 2038 roku. Zaspokojenie z Poręczenia następowało będzie na skutek wezwania Gwaranta do zapłaty oraz dalszym dochodzeniu roszczeń w przypadku braku zapłaty, w tym w ramach postępowania egzekucyjnego.

W celu zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia, Gwarant, przy zawarciu Umowy Poręczenia, złożył przed Dniem Emisji w trybie

art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do łącznej maksymalnej wysokości równej wartości Poręczenia. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 4 listopada 2038 roku. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku zapłaty jest wysłanie przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo pocztowe wezwania do zapłaty całości lub części wierzytelności z tytułu Poręczenia wraz z oświadczeniem, że wierzytelność z tytułu Poręczenia stała się wymagalna. Wezwanie będzie skierowane do Gwaranta na adres ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu nadania przesyłki rejestrowanej. Do wniosku o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności zostaną dołączone poświadczone przez notariusza za zgodność z okazanym oryginałem odpisy wezwania oraz dowody nadania przesyłki rejestrowanej, o których mowa w poprzednim zdaniu.

5. OPROCENTOWANIE

5.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od dnia wskazanego w Punkcie 5.2 jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym oraz nie ma zastosowania Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie.

5.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	Dzień Emisji	04.02.2027	01.02.2027	Dzień Emisji - 3 Dni Robocze	04.02.2027
2	04.02.2027	04.05.2027	28.04.2027	01.02.2027	04.05.2027
3	04.05.2027	04.08.2027	30.07.2027	28.04.2027	04.08.2027
4	04.08.2027	04.11.2027	29.10.2027	30.07.2027	04.11.2027
5	04.11.2027	04.02.2028	01.02.2028	29.10.2027	04.02.2028
6	04.02.2028	04.05.2028	27.04.2028	01.02.2028	04.05.2028
7	04.05.2028	04.08.2028	01.08.2028	27.04.2028	04.08.2028
8	04.08.2028	04.11.2028	31.10.2028	01.08.2028	04.11.2028

5.3 **Naliczanie odsetek**

5.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

5.3.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo od dnia wskazanego w Punkcie 5.2 jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 (włącznie).

5.3.3 W przypadku realizacji przez Emitenta prawa Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji, Kwota Odsetek dla Okresów Odsetkowych następujących po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta obliczana będzie dla każdej Obligacji z uwzględnieniem obniżenia Należności Głównej o sumę dokonanych płatności Rat Wykupu.

5.4 **Obliczenie Kwoty Odsetek**

W Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent, za pośrednictwem Agenta Kalkulacyjnego, obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP% oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej);

WN oznacza Należność Główną w danym Okresie Odsetkowym (obniżoną o dokonane płatności Rat Wykupu (o ile miały miejsce));

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

5.5 **Ustalenie Stopy Procentowej**

5.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa powiększona o Marżę.

5.5.2 Definicje związane z procedurą ustalania Stopy Bazowej:

(1) „**Brak Zezwolenia**" oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

(2) „**Korekta**" oznacza wartość lub działanie, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z punktem 5.5.3(6) niniejszych Warunków Emisji; dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia

opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

(3) „**Ogłoszenie Końca Publikacji**" oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

(4) „**Podmiot Wyznaczający**" oznacza (i) organ państwowy lub inny organ władzy publicznej, który we właściwej ustawie lub rozporządzeniu do ustawy wskazał wskaźnik do stosowania zamiast wskaźnika na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, (ii) ciało, grupę lub organizację powołaną na podstawie przepisów prawa lub w inny sposób przez organ państwowy lub inny organ władzy publicznej, w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

(5) „**Rozporządzenie BMR**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 z późn. zm.

(6) „**WIBOR**" oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

(7) „**Właściwy Tenor**" oznacza termin (okres) 3-miesięczny.

(8) „**Wskaźnik Alternatywny**" oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z punktami 5.5.3(4) - 5.5.3(12) niniejszych Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

5.5.3 Stopa Bazowa zostanie ustalona w następujący sposób:

(1) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Bazowej. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

(2) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR, lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR.

(3) Jeśli Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.

(4) Wskaźnik Alternatywny zostanie ustalony przez Agenta Kalkulacyjnego zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (i) do (iv):

(i) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który został wskazany do stosowania zamiast danego wskaźnika w ustawie lub rozporządzeniu do ustawy;

(ii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowało (w najnowszej wydanej rekomendacji) do stosowania zamiast danego wskaźnika ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na podstawie przepisów prawa lub w inny sposób przez organ państwowy lub inny organ władzy publicznej;

(iii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;

(iv) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.

(5) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę, dla celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.

(6) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

(a) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania danego Wskaźnika Alternatywnego;

(b) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w punkcie 5.5.3(4)(i) lub 5.5.3(4)(iii) powyżej:

(i) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;

(ii) Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;

(c) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w punktach 5.5.3(4)(i) - 5.5.3(4)(iii) powyżej Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 5.5.3(4)(a)(iii) powyżej:

(i) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;

(ii) mediana różnic jest ustalana:

(A) za okres 60 miesięcy przed: dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji WIBOR) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy wskaźnik zastępowany nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji WIBOR) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR;

(B) biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.

(7) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub Brakiem Zezwolenia WIBOR jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania Odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.

(8) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

(9) W przypadku, gdy zgodnie z punktem 5.5.3(4 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do zastąpienia WIBOR przez Wskaźnik Alternatywny stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego i wyznaczenia następców takiego Wskaźnika Alternatywnego, z uwzględnieniem Korekty, jeśli ma zastosowanie.

(10) Jeżeli Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.

(11) Emitent opublikuje na swojej stronie internetowej wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię, że Korekta nie jest wymagana.

5.5.4 Wszelkie ustalenia i obliczenia Stopy Bazowej oraz Odsetek zostaną dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego w sposób oraz według zasad określonych w Warunkach Emisji z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Agenta Kalkulacyjnego działalności.

5.5.5 Stopa Bazowa ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego dla danego Okresu Odsetkowego (z wyjątkiem konieczności usunięcia technicznych omyłek kalkulacyjnych Agenta Kalkulacyjnego) jest ostateczna i nie podlega zmianie, niezależnie od jakichkolwiek okoliczności mających miejsce po jej ustaleniu (w szczególności na skutek przywrócenia w trakcie tego Okresu Odsetkowego możliwości ustalenia dotychczasowej Stopy Bazowej).

5.5.6 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy wysokość Stopy Procentowej i Kwotę Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

5.5.7 Agent Kalkulacyjny nie będzie ponosił odpowiedzialności za żadne szkody, koszty ani straty poniesione przez jakiejkolwiek osoby, wynikające z wykonania lub niewykonywania czynności Agenta Kalkulacyjnego, w szczególności z powodu niewłaściwego określenia lub nieokreślenia Wskaźnika Alternatywnego, Korekty lub Stopy Procentowej czy Stopy Bazowej, chyba że są one bezpośrednio spowodowane jego rażącym niedbalstwem (nie dotyczy odpowiedzialności za czynności związane z wyborem, określeniem lub stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego lub Korekty) lub winą umyślną (w każdym przypadku).

6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

6.1 Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia są wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.

6.2 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą na rzecz Obligatariuszy, którym przysługują Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw, za pośrednictwem KDPW i właściwego

Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Regulacjami KDPW (przy czym w razie rozbieżności w tym zakresie pomiędzy Warunkami Emisji a Regulacjami KDPW rozstrzygające będą Regulacje KDPW).

6.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

6.4 Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego lub wskazaniem przez Obligatariusza nieprawidłowego rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

6.5 Miejscem spełnienia świadczenia będzie siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, za pośrednictwem którego spełniane jest świadczenie.

7. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

7.1 Status Obligacji względem innych zobowiązań Emitenta

Emitent jest zobowiązany do zapewnienia, by wszelkie roszczenia Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji korzystały z pierwszeństwa zaspokojenia przynajmniej na równi (pari passu) z wszystkimi innymi obecnymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi rzeczowo i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań mających pierwszeństwo z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

7.2 Wskaźnik Finansowy

Emitent zobowiązany jest zapewnić, że do dnia wykupu Obligacji wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej (zgodnie z definicją poniżej) obliczona na Dzień Badania nie będzie wyższa niż 4,3x, chyba że Emitent uzyska zgodę Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 80% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części) na czasowe przekroczenie tego wskaźnika.

Nie będzie stanowiła naruszenia ww. zobowiązania do nieprzekraczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej, oraz nie będzie wymagana zgoda Obligatariuszy wskazana w zdaniu powyżej, jednorazowa (tj. występująca jeden raz w okresie do Dnia Wykupu) sytuacja, gdy ww. wskaźnik będzie wyższy niż 4,3x, pod warunkiem, że wskaźnik ten nie przekroczy wartości 4,55x (co oznacza, że sytuacja, w której wskaźnik przekroczy wartość 4,55x będzie stanowiła naruszenie zobowiązania, o którym mowa powyżej).

Na potrzeby badania Wskaźnika Finansowego:

„**Dzień Badania**" oznacza 30 czerwca lub 31 grudnia każdego roku następujące po Dniu Emisji;

„**EBITDA**" - oznacza, za każdy Okres Obliczeniowy, skonsolidowany wynik (zysk lub strata) na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Pelion powiększony o skonsolidowaną amortyzację aktywów trwałych (z wyłączeniem wartości wynikającej z zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej);

„**Okres Obliczeniowy**" oznacza każdy okres 12 kolejnych miesięcy kalendarzowych, którego koniec przypada na koniec każdego 31 grudnia i 30 czerwca;

„**Zadłużenie Finansowe Netto**" oznacza Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion pomniejszone o Środki Pieniężne;

„**Środki Pieniężne**" - oznacza ogół środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Pelion i ich ekwiwalentów obliczonych zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości;

„**Wskaźnik Dźwigni Finansowej**" oznacza iloraz Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA obliczany zgodnie z zasadami poniżej;

„**Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion**" oznacza (bez podwójnego liczenia) wszelkie zadłużenie o charakterze finansowym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, w tym w szczególności z następujących tytułów:

a) kredytów lub pożyczek lub innych transakcji polegających na korzystaniu ze środków pieniężnych udostępnionych przez inną osobę lub transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki;

b) obligacji, skryptów dłużnych lub innych dłużnych papierów wartościowych;

c) umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub jakiejkolwiek transakcji, mającej ekonomiczny skutek, taki jak zaciągnięcie zadłużenia, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania składników aktywów, w tym wspomnianych w tym punkcie (w tym z wyłączeniem wartości wynikających z zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej);

d) akredytywy (z wyłączeniem akredytywy stand-by) lub podobnego dokumentu;

e) zobowiązań z tytułu faktoringu wykazanych w bilansie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pelion, z zastrzeżeniem, że do Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej Pelion uwzględniana będzie wartość tychże zobowiązań faktoringowych powyżej wartości 220.000.000 PLN;

f) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku płatnych po terminie nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczona stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia danego składnika majątku (z wyłączeniem zobowiązań płatniczych z tytułu kredytu kupieckiego, o ile nie są one przeterminowane powyżej stu osiemdziesięciu (180) dni od daty ich wymagalności);

g) wszelkich transakcji pochodnych zabezpieczających przed wahaniami stóp procentowych lub kursów walut lub przynoszących dochód z wahań stóp procentowych lub kursów walut (kwota transakcji pochodnej, z wyłączeniem sytuacji, gdy kwota nie zostanie zapłacona, a przy obliczaniu wartości zadłużenia z danej transakcji będzie brana pod uwagę jej wartość rynkowa (mark to market value);

h) jakiejkolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi z tytułu Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej Pelion (z wyłączeniem takich instrumentów wystawionych w ramach Grupy Kapitałowej Pelion).

Zasady obliczania Wskaźnika Finansowego:

Na potrzeby obliczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej:

1. Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto będzie mierzony na każdy Dzień Badania;

2. EBITDA będzie mierzona za ostatnie 12 miesięcy kończące się w Dniu Badania.

7.3 **Zobowiązania sprawozdawcze**

Emitent publikować będzie swoje półroczne i roczne sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zgodnie z Regulacjami ASO. Jeśli Emitent nie będzie podlegał obowiązkom raportowania informacji bieżących i okresowych, Emitent będzie publikować na stronie internetowej roczne sprawozdania finansowe wraz ze sprawozdaniami z badania zgodnie z obowiązkiem określonym w art. 37 w zw. z art. 38 Ustawy o Obligacjach.

Emitent przekaże drogą elektroniczną do Organizatora Emisji:

a. w terminie dziesięciu (10) Dni Roboczych od daty sporządzenia odpowiednio półrocznego lub rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pelion, zaświadczenie o zgodności wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej wraz z jego wyliczeniem, w tym wskazanie różnic wynikających z zastosowania MSSF16, sporządzone zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 do Warunków Emisji;

b. w terminie dziesięciu (10) Dni Roboczych odpowiednio od daty; (i) sporządzenia półrocznego lub; (ii) zakończenia badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta - oświadczenie o stosunku Wartości Netto Aktywów (zdefiniowanych w pkt 12.18 Warunków Emisji) do łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części);

c. roczne, audytowane skonsolidowane i nieskonsolidowane sprawozdania finansowe wraz z raportem i opinią audytora oraz raportem zarządu Gwaranta i skonsolidowany raport półroczny Gwaranta zawierający dodatkowo jednostkowe dane finansowe Gwaranta w zakresie bilansu oraz rachunku wyników - nie później niż, odpowiednio, w terminie czterech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego albo w terminie trzech miesięcy od zakończenia danego półrocza obrotowego.

Organizator Emisji nie jest zobowiązany do weryfikacji ani nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i zgodność ze stanem faktycznym otrzymanych od Emitenta informacji o wskaźnikach finansowych. Organizator Emisji jest uprawniony do udostępnienia przedmiotowych wskaźników na pisemne żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz składający żądanie jest zobowiązany dołączyć do niego świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że jest on Obligatariuszem.

8. OGÓLNE ZASADY WYKUPU OBLIGACJI

8.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta bądź w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5.

8.2 Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem Regulacji KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.

8.3 Z zastrzeżeniem, że nie ma zastosowania Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, jeżeli Dzień Wykupu, Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub dzień wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie, o ile płatność nastąpi w takim Dniu Roboczym.

8.4 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił.

8.5 W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania.

8.6 Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w dniu, o którym mowa w punkcie 8.4 lub odpowiednio 8.5 Należność Główną posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji (pomniejszonych o dokonane płatności Rat Wykupu) takich Obligacji wraz z Kwotami Odsetek za czas od dnia rozpoczęcia ostatniego Okresu Odsetkowego (wyłączając ten dzień), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub odpowiednio dnia przekształcenia (włączając ten dzień).

8.7 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone. Umorzenie Obligacji będzie dokonywane z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

9. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

9.1 Emitent począwszy od czwartego (4) Okresu Odsetkowego ma prawo wykonać Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta („**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**"). Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta może nastąpić według wyboru Emitenta w drodze wykupu obejmującego całość lub część łącznej liczby Obligacji proporcjonalnie od każdego Obligatariusza (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji (wykup skutkujący obniżeniem wartości Należności

Głównej Obligacji, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji). Emitent zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej dziesięć (10) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w punkcie 18.1. Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta na podstawie niniejszego punktu 9 może nastąpić wyłącznie w Dniach Płatności Odsetek przypadających: (i) 12 miesięcy, (ii) 9 miesięcy, (iii) 6 miesięcy i (iv) 3 miesiące przed Dniem Wykupu.

9.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie dzień wskazany w zawiadomieniu o wykonaniu przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, chyba że wykup w tym dniu nie będzie możliwy do przeprowadzenia zgodnie z Regulacjami KDPW. W takim przypadku, Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy dzień możliwy zgodnie z Regulacjami KDPW.

9.3 W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Obligacje będą wykupowane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.

9.4 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

9.4.1 Kwoty Wcześniejszego Wykupu; oraz

9.4.2 Premii z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako: (i) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji - procent wykupowanej Należności Głównej, a (ii) w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej Obligacji – procent Raty Wykupu, w zależności od danego numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	**Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent wykupowanej Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu) Obligacji**
4	0,80%
5	0,60%
6	0,40%
7	0,20%

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

10.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

10.1.1 wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11; lub

10.1.2 wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 12, z zastrzeżeniem punktu 10.3.1 oraz 10.3.2.

10.2 **Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.**

10.2.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek pisemne żądanie natychmiastowego wcześniejszego wykupu („**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi datę wcześniejszego wykupu przypadającą nie wcześniej niż ósmego (8) Dnia Roboczego po dniu zgłoszenia Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądania Wcześniejszego Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu** w **Przypadku Niewypełnienia**

Zobowiązania"). Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

10.3.1.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu; oraz

10.3.1.2 doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

10.2.2 Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.

10.2.3 Dniem Ustalenia Praw do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania jest dzień zgłoszenia Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądania Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli z Regulacji KDPW lub Ustawy o Obligacjach będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Praw, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w Regulacjach KDPW lub Ustawie o Obligacjach.

10.2.4 Skuteczne złożenie przez danego Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 10.2.1 powyżej powoduje, że posiadane przez niego Obligacje stają się wymagalne i płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania (włącznie) będą płatne na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania bez dodatkowych działań lub formalności.

10.2.5 W związku z wystąpieniem Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Emitent poda (zgodnie z punktem 18 (Zawiadomienia)) do wiadomości pozostałych Obligatariuszy informację o wystąpieniu Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

10.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu**

10.3.1 W razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 10.3.2 poniżej, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji. W każdym przypadku o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Emitent ma obowiązek dokonać zawiadomienia w formie raportu bieżącego niezwłocznie po powzięciu przez Emitenta informacji o wystąpieniu takiej podstawy.

10.3.2 Podjęcie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w punkcie 10.3.1 powyżej, nie będzie wymagane w odniesieniu do następujących przypadków:

10.3.2.1 wskazanych w punktach 12.1 lit. b), 12.1 lit. c), 12.4, 12.9, 12.12;

10.3.2.2 gdy jedyny posiadacz wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji złoży Żądanie Wcześniejszego Wykupu albo gdy wszyscy posiadacze Obligacji posiadający łącznie wszystkie wyemitowane i niewykupione Obligacje (lub odpowiednio ich część) złożyli (razem lub każdy z osobna) Żądania Wcześniejszego Wykupu wskazując taką samą Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

W takich przypadkach Obligatariusz składając do Emitenta (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinien wskazać odpowiednią Podstawę Wcześniejszego Wykupu oraz doręczyć Emitentowi (z kopią

do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) dokument potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.

10.3.3 W przypadku podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy, przed wystąpieniem zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu, uchwały niewyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji („**Uchwała a Priori**"), ww. uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia, chyba że Zgromadzenie Obligatariuszy postanowi inaczej. Dla uniknięcia wątpliwości, z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 10.3.2, niepodjęcie Uchwały a Priori będzie uprawniało Obligatariuszy do wykonania prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu zdarzenia będącego taką podstawą o ile Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę wyrażającą zgodę na wykonanie prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

10.3.4 W razie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 10.3.1 powyżej, Emitent niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie pięciu (5) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, poda do wiadomości Obligatariuszy jej treść i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji („**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**"). W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści wskazanej powyżej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w ww. terminie, wówczas jej treść zostanie przekazana do wiadomości Obligatariuszy przez Organizatora Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie „Rzeczpospolita" lub w przypadku, gdy „Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie. Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił dziesięć (10) Dni Roboczych odpowiednio od dnia podania treści ww. uchwały do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta albo przez Organizatora Emisji („**Termin Zawiadomienia**") pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji z tytułu tej Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

10.3.5 Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:

10.3.5.1 wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię; oraz

10.3.5.2 doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek dokument potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.

10.3.6 W przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu określonej w punkcie 10.3.2.1 Obligatariusz może przedstawić Emitentowi (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) Żądanie Wcześniejszego Wykupu w okresie od dnia wystąpienia takiej Podstawy Wcześniejszego Wykupu do dnia, w którym upłynie sto dwadzieścia (120) dni od dnia przekazania przez Emitenta zawiadomienia o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu. W przypadku, gdy Obligatariusz nie przedstawi Emitentowi Żądania Wcześniejszego Wykupu (z kopią do Podmiotu Prowadzącego Rachunek) w ww. terminie, wówczas jego uprawnienie do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji z tytułu tej Podstawy Wcześniejszego Wykupu wygasa.

10.3.7 Emitent nie ma obowiązku dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy (zarówno w odniesieniu do Podstaw Wcześniejszego Wykupu, dla których konieczne jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały

w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jak i w odniesieniu do Podstaw Wcześniejszego Wykupu, dla których taka uchwała nie jest konieczna), jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki określone odpowiednio w Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie lub Żądaniu Wcześniejszego Wykupu w ciągu ośmiu (8) Dni Roboczych odpowiednio od przekazania ww. zawiadomienia przez Emitenta lub Organizatora Emisji albo od daty doręczenia ww. żądania Emitentowi. Jeżeli w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu nie zostały określone Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Emitent nie ma obowiązku dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji.

10.3.8 Dniem wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy w przypadku wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy**") będzie:

10.3.8.1 w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.3.2.1, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie dwudziesty (20) Dzień Roboczy przypadający po dniu przekazania przez Emitenta zawiadomienia o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 10.3.1 lub dwudziesty (20) Dzień Roboczy przypadający po upływie terminu do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 10.3.2 oraz z zastrzeżeniem punktu 10.3.6;

10.3.8.2 w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.3.2.2, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie dwudziesty (20) Dzień Roboczy przypadający po dniu złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 10.3.2;

10.3.8.3 w przypadku, o którym mowa w punkcie 10.3.4, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy (z wyłączeniem Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania) będzie dwudziesty (20) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikało, iż dzień wskazany w punkcie 10.3.8.1 - 10.3.8.3 narusza Regulacje KDPW, wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy, będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

10.3.9 Niewykonanie prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu w terminie wskazanym w punkcie 10.3.4. skutkuje wygaśnięciem takiego prawa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.3 biegną od dnia podjęcia nowej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.3.1.

10.3.10 Wykonanie prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu zgodnie z Warunkami Emisji skutkuje tym, że Obligacje przedstawione przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, a Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna w ww. dniu bez dodatkowych działań lub formalności.

11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania zachodzi, gdy:

11.1.1 Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, tj. nie spełnił świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy odpowiednio w Dniu Płatności Odsetek lub Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W przypadku opóźnienia niezawinionego przez Emitenta, za Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania uważa się niespełnienie świadczenia w terminie wskazanym w art. 74 Ustawy o Obligacjach;

11.1.2 (i) Emitent nie spowodował ustanowienia na dany moment w pełni ważnego i skutecznego Poręczenia na zasadach wskazanych w punkcie 4, lub (ii) ustanowienie

Poręczenia na zasadach wskazanych w punkcie 4 stoi w sprzeczności z jakimkolwiek zobowiązaniem Gwaranta i skutkuje to brakiem ważności i skuteczności takiego Poręczenia.

12. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Za Podstawę Wcześniejszego Wykupu uważane będzie wystąpienie któregokolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń:

12.1 Niewypłacalność Emitenta lub Gwaranta

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, wystąpi którekolwiek z poniżej wskazanych zdarzeń:

a) Emitent lub Gwarant stał się niewypłacalny w rozumieniu ustawy Prawo Upadłościowe;

b) Emitent lub Gwarant uznał na piśmie swoją niewypłacalność; lub

c) Emitent lub Gwarant złożył wniosek o ogłoszenie własnej upadłości; lub

d) Emitent lub Gwarant złożył wniosek o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego w odniesieniu do Emitenta lub Gwaranta; lub

e) Wierzyciel Emitenta lub Gwaranta złoży w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Gwaranta, chyba że wniosek taki będzie bezzasadny, bezpodstawny w świetle obowiązujących powszechnie przepisów prawa, złożony w złej wierze lub jako szykana lub zostanie oddalony lub odrzucony w terminie stu dwudziestu (120) dni od dnia jego złożenia; lub

f) W odniesieniu do majątku Emitenta lub Gwaranta wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca, lub administrator, albo zarząd takiego podmiotu złoży wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub urzędnika mającego pełnić podobne funkcje.

12.2 Naruszenie zadłużenia finansowego Emitenta lub Gwaranta (Cross Default)

Jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta lub Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion stało się wymagalne w łącznej kwocie przekraczającej 10% Kapitałów Własnych Emitenta, na skutek wystąpienia przypadku naruszenia zobowiązania stwierdzonego w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta lub Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion lub Emitent lub Gwarant nie dokonał w terminie płatności łącznej, bezspornej kwoty przekraczającej 10% Kapitałów Własnych Emitenta, z uwzględnieniem okresu karencji dla tej płatności przewidzianego w odpowiedniej umowie lub dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta lub Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Pelion, z której zobowiązanie to wynika, i takie naruszenie nie zostanie naprawione w terminie piętnastu (15) Dni Roboczych od daty, kiedy bezsporna płatność powinna była być dokonana.

12.3 Nieprzekazanie zaświadczenia o zgodności

Emitent nie przekaże Obligatariuszom w terminie wymaganym Warunkami Emisji zaświadczenia o zgodności wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej lub Wartości Aktywów Netto zawierającego wyliczenie takiego wskaźnika finansowego zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 do Warunków Emisji, zaś niewykonanie zobowiązania trwa przez okres piętnastu (15) Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy zawiadomienia zawierającego żądanie naprawienia takich uchybień.

12.4 Rozwiązanie Gwaranta

W okresie do Dnia Wykupu: (i) Gwarant ulegnie rozwiązaniu lub zostanie otwarte postępowanie likwidacyjne Gwaranta lub (ii) zostanie podjęta decyzja o przeniesieniu siedziby Gwaranta za granicę.

12.5 Niewykonanie prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych przez Emitenta lub Gwaranta

Emitent lub Gwarant nie dokonał płatności z tytułu jednego lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie

przekraczającej 200.000 PLN lub równowartości takiej kwoty w innej walucie obliczonej według średniego kursu NBP z dnia danego zdarzenia.

12.6 **Zaprzestanie prowadzenia głównej działalności**

Emitent zaprzestanie prowadzenia w całości lub w istotnej części podstawowej działalności gospodarczej, za wyjątkiem zmian wynikających z wewnętrznej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta w przypadku przejęcia podstawowej działalności Emitenta przez inny podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta pod warunkiem, że podmiot ten w terminie czternastu (14) dni od dnia zarejestrowania odpowiednich zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym ustanowi poręczenie wierzytelności przysługujących Obligatariuszom z tytułu Obligacji, a następnie w terminie pięciu (5) Dni Roboczych Emitent zwoła Zgromadzenie Obligatariuszy celem uwzględnienia nowego zabezpieczenia w Warunkach Emisji Obligacji.

12.7 **Działania Wierzycieli (egzekucja)**

W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub Gwaranta nastąpiło zajęcie lub została rozpoczęta egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu dziewięćdziesięciu (90) dni od dnia jej rozpoczęcia, a w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została wstrzymana do czasu rozpatrzenia takiego środka zaskarżenia, a dotyczy kwoty przekraczającej 200.000 PLN lub równowartości takiej kwoty w innej walucie obliczonej według średniego kursu NBP z dnia danego zdarzenia.

12.8 **Naruszenie wskaźnika finansowego**

W okresie do Dnia Wykupu nastąpi naruszenie zobowiązania do nieprzekraczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej, z zastrzeżeniem, iż nie będzie stanowiło naruszenia zobowiązania do nieprzekraczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej jednorazowe naruszenie tego wskaźnika na zasadach określonych w pkt 7.2.

12.9 **Podporządkowanie zapadalności Obligacji Emitenta**

Emitent w okresie do Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Obligatariuszy wyemituje obligacje lub inne dłużne instrumenty finansowe (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem weksli wystawianych w związku z ustanowieniem zabezpieczenia wykonania zobowiązań podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta albo Grupy Kapitałowej Pelion), o terminie wymagalności należności głównej wcześniejszym niż Dzień Wykupu.

12.10 **Dokonanie rozporządzeń innych niż Dozwolone Rozporządzenia**

Emitent w ramach pojedynczej lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji dokonał rozporządzenia swoimi aktywami trwałymi innego niż Dozwolone Rozporządzenie.

12.11 **Wykluczenie Obligacji z ASO**

Nastąpi wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO lub obrót nimi na ASO zostanie zawieszony, za wyjątkiem zawieszenia obrotu Obligacjami w związku z ich wcześniejszym wykupem lub zawieszenia obrotu Obligacjami ze względu na nieprzekazanie sprawozdań finansowych zgodnie z Regulacjami ASO, o ile zawieszenie wynikające z takiego nieprzekazania sprawozdań finansowych trwa nie dłużej niż piętnaście (15) Dni Roboczych.

12.12 **Niezwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy**

Emitent nie zwoła w terminie piętnastu (15) Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku, Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia zgromadzenia przypadającym nie później niż dwadzieścia osiem (28) dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających na dzień złożenia wniosku co najmniej 10% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) w związku z udokumentowanym wystąpieniem i trwaniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu, chyba że wniosek taki zostanie cofnięty przez Obligatariusza lub Obligatariuszy, którzy go złożyli lub Emitent celowo uniemożliwia zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.13 **Niewykonanie istotnych obowiązków informacyjnych**

Emitent: (i) nie wykona lub nienależycie wykona obciążający go obowiązek informacyjny wynikający i związany z okolicznością wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO, w szczególności obowiązek informacyjny wynikający z Rozporządzenia MAR lub Załącznika nr 4

do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst") pod warunkiem, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązku informacyjnego dotyczy zdarzenia lub zdarzeń mających istotny negatywny wpływ na wypłacalność Emitenta lub zdolność do wykupu Obligacji; lub (ii) nie przekaże informacji o wystąpieniu Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu; o ile takie naruszenie nie zostanie usunięte w ciągu piętnastu (15) Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy zawiadomienia zawierającego żądanie naprawienia uzasadnionych uchybień.

12.14 **Naruszenie zasady pari passu**

Jakiekolwiek roszczenia Obligatariuszy wobec Emitenta wynikające z Obligacji przestały korzystać z pierwszeństwa zaspokojenia przynajmniej na równi (pari passu) z wszystkimi innymi obecnymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi rzeczowo i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań mających pierwszeństwo z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

12.15 **Zmiana kontroli**

Udział Gwaranta (pośrednio lub bezpośrednio) w kapitale zakładowym lub w ogólnej liczbie głosów Emitenta (przez „ogólną liczbę głosów" rozumie się sumę głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta) spadnie poniżej 51%.

12.16 **Finansowanie/poręczenie za podmioty zewnętrzne**

Grupa Kapitałowa Emitenta udzieliła finansowania lub poręczenia za zobowiązania (z wyjątkiem refinansowania dotychczas udzielonych finansowań i dotychczas udzielonych poręczeń w dotychczasowych kwotach) podmiotom zewnętrznym, tj. innym niż podmiotom z Grupy Kapitałowej Emitenta lub Grupy Kapitałowej Pelion.

12.17 **Łączenie i konsolidacja**

Za wyjątkiem Dozwolonego Połączenia, bez zgody Obligatariuszy, nastąpi połączenie, podział lub przekształcenie Emitenta lub Gwaranta, które w sposób istotny utrudni lub uniemożliwi wykonanie zobowiązań wynikających odpowiednio z Obligacji lub z Poręczenia.

12.18 **Obciążanie aktywów**

Wartość Netto Aktywów spadnie poniżej 150% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części) i sytuacja taka będzie trwać przez okres piętnastu (15) Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy zawiadomienia zawierającego żądanie naprawienia takiego naruszenia.

„Wartość Aktywów" oznacza skonsolidowaną łączną wartość bilansową aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, ustaloną na podstawie ostatniego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego lub niezbadanego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego zgodnie z MSSF, pomniejszoną o wartości następujących pozycji aktywów: wartość firmy, wartości niematerialne, aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego, pozostałe aktywa trwałe oraz należności z tytułu podatku dochodowego, wyrażoną w PLN.

„Wartość Netto Aktywów" oznacza kwotę równą Wartości Aktywów pomniejszoną o Zadłużenie Netto Obciążające Aktywa.

„Zadłużenie Obciążające Aktywa" oznacza sumę zobowiązań zabezpieczonych hipoteką, zastawem lub przewłaszczeniem na zabezpieczenie, cesji należności handlowych ustanowionych na jakichkolwiek aktywach Grupy Kapitałowej Emitenta, zgodnie z ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym lub niezbadanym skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF, wyrażoną w PLN.

„**Zadłużenie Netto Obciążające Aktywa**" oznacza łączną kwotę Zadłużenia Obciążającego Aktywa pomniejszonego o gotówkę i jej ekwiwalenty zgodnie z ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym lub niezbadanym

skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF, wyrażoną w PLN.

Obliczenia dokonywane będą w oparciu o ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe lub niezbadane skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzonym zgodnie z MSSF, kwoty wyrażone w PLN, z wyłączeniem wartości wynikających z zastosowania MSSF 16: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

12.19 **Utrata przez Gwaranta kontroli nad Istotną Spółką**

Gwarant przestanie sprawować kontrolę nad Istotną Spółką, przy czym przez "kontrolę" rozumie się (wynikające z własności udziałów albo akcji, prokury, umowy, pełnomocnictwa lub innego tytułu):

a) bycie uprawnionym do głosowania z co najmniej 51% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje albo udziały w kapitale zakładowym danej Istotnej Spółki; lub

b) posiadanie prawa do powoływania lub odwoływania wszystkich lub większości członków zarządu Istotnej Spółki lub (w przypadku Istotnej Spółki z siedzibą poza terytorium RP) innych równorzędnych funkcjonariuszy Istotnej Spółki; lub

c) posiadanie prawa do kierowania polityką finansową i operacyjną Istotnej Spółki w celu osiągania korzyści ekonomicznych z jej działalności poprzez wydawanie wskazówek w zakresie działalności i polityki finansowej spółki, do których przestrzegania zobowiązany jest członek zarządu lub (w przypadku Istotnej Spółki z siedzibą poza terytorium RP) inni równorzędni funkcjonariusze takiej Istotnej Spółki.

Dla potrzeb niniejszego punktu 12.19 "**Istotna Spółka**" oznacza każdą z następujących spółek: Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V. (CEPD N.V.), spółkę akcyjną, mającą swoją statutową siedzibę w Amsterdamie, w Holandii, zarejestrowaną w Rejestrze Handlowym Izby Gospodarczej w Amsterdamie pod numerem 34297260 oraz Urtica Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (KRS: 0000113253), a w przypadku, gdy po Dniu Emisji spółka inna niż wskazane powyżej wygeneruje w Okresie Obliczeniowym skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (bez uwzględnienia wpływu MSSF16) równy co najmniej 10% EBITDA Grupy Kapitałowej Pelion, spółka taka stanie się Istotną Spółką, a Emitent wskaże taką spółkę jako Istotną Spółkę w pierwszym zaświadczeniu o zgodności, o którym mowa w punkcie 7.3 lit. a. Warunków Emisji przekazywanym po tym zdarzeniu. Dla uniknięcia wątpliwości, Istotnymi Spółkami nie są podmioty zależne od Istotnych Spółek, o których mowa w zdaniu poprzedzającym.

13. **OPODATKOWANIE**

13.1 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.

13.2 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji oraz informacji i dokumentów zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkował obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

13.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 13 będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z powszechnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

13.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

14. **PRZEDAWNIENIE**

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

15. **PRAWO WŁAŚCIWE**

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

16. **FUNKCJA DEALERA I ORGANIZATORA EMISJI**

16.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Organizator Emisji oraz Dealer działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Organizator Emisji oraz Dealer nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 Ustawy o Obligacjach.

16.2 Organizator Emisji ma prawo uczestniczyć w Zgromadzeniach Obligatariuszy.

16.3 Organizator Emisji oraz Dealer nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponoszą odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

17. **SIEDZIBA EMITENTA, BIURO ORGANIZATORA EMISJI**

W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:

17.1 Organizator Emisji ma swoje biuro pod adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa. Adres poczty elektronicznej do doręczania zawiadomień: wardcm@haitongib.com

17.2 Siedzibą Emitenta jest Polska. Emitent prowadzi działalność pod adresem: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź.

17.3 Strona internetowa Emitenta: www.pgf.com.pl

17.4 Strona internetowa Organizatora Emisji: https://www.haitongib.com/pl/gdzie-jestemy/warszawa

18. **ZAWIADOMIENIA**

18.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, wszelkie zawiadomienia kierowane będą do Obligatariuszy przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez stronę internetową Emitenta oraz w formie raportu bieżącego, jeśli wynika to z przepisów powszechnie obowiązującego prawa, lub, jeśli Warunki Emisji to przewidują, przez Organizatora Emisji.

18.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta w każdym przypadku za potwierdzeniem odbioru.

18.3 Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent jest obowiązany przekazywać, w postaci drukowanej, do Organizatora Emisji, który pełni funkcję agenta dokumentacyjnego, o którym mowa w art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

18.4 Ogłoszenia i powiadomienia kierowane przez Administratora Zabezpieczeń do Obligatariuszy będą publikowane na stronie internetowej Organizatora Emisji oraz Emitenta.

19. **ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

19.1 Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy. Kompetencje, zasady działania Zgromadzania Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach oraz Warunki Emisji oraz Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik 1 do Warunków Emisji.

20. **WPROWADZENIE OBLIGACJI DO OBROTU W ASO**

Emitent zamierza wprowadzić Obligacje do ASO w dniu rejestracji Obligacji w Depozycie prowadzonym przez KDPW.

21. **MIEJSCE I DATA SPORZĄDZENIA WARUNKÓW EMISJI**

Niniejsze warunki emisji obligacji zostały sporządzone w Łodzi w dniu 6 października 2026 roku.

22. PODPISY OSÓB UPOWAŻNIONYCH DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ W IMIENIU EMITENTA

Validity unknown
Dokument podpisany przez [illegible]asz Grzelak
Data: 2026.10.06 15:03:03 CEST

Validity unknown
Dokument podpisany przez Marek Lipka
Data: 2026.10.06 15:08:[illegible] CEST

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy.

Załącznik 2 – Zaświadczenie o Wskaźniku Finansowym

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

(a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy („**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**") znajduje zastosowanie do obligacji serii E wyemitowanych przez **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi („**Emitent**") („**Obligacje**"), które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligacje zostały wyemitowane przez Emitenta na podstawie (i) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 15 września 2026 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji, (ii) uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 15 września 2026 r. w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie i realizację umowy agencyjnej w związku z programem emisji obligacji, (iii) uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1 z dnia 15 września 2026 r. w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, (iv) uchwały Gwaranta z dnia 15 września 2026 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń w związku z emisją obligacji oraz; (v) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 6 października 2026 r. w sprawie emisji obligacji serii E.

(b) Terminy pisane wielką literą, ale niezdefiniowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w warunkach emisji dotyczących Obligacji („**Warunki Emisji**").

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

(a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta:

(i) na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 10% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (lub ich części), z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości oraz Obligacji umorzonych („**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**"); oraz

(ii) na żądanie Organizatora Emisji; oraz

(iii) z własnej inicjatywy Emitenta.

(b) Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy składa się Emitentowi na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej w postaci pliku opatrzonego elektronicznym podpisem kwalifikowanym, wraz z uzasadnieniem.

(c) Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w punkcie 2 (a) (i), Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy.

(d) Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 dni i nie później niż 28 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

(e) W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia świadectwa depozytowego. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (c), w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

(f) Ogłoszenie Emitent publikuje na swojej stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu ogłoszenie może zostać opublikowane w dzienniku ogólnopolskim lub raportem bieżącym.

(g) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta, miejscowości będącej siedzibą podmiotu organizującego ASO lub Warszawie.

(h) Do wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy Obligatariusze żądający jego zwołania są obowiązani dołączyć świadectwa depozytowe, o którym mowa w art. 9 Ustawy o Obrocie, potwierdzające, że są Obligatariuszami. Termin ważności takiego świadectwa depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy.

(i) Świadectwo depozytowe powinno zostać złożone, co najmniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nie może zostać odebrane przed jego zakończeniem.

(j) Listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista Obligatariuszy powinna zawierać:

(i) imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza;

(ii) liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów.

(k) Obligatariusz ma prawo przeglądać listę oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.

(l) Obligatariusz ma prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad. Odpisy odpowiednich dokumentów powinny zostać wydane najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

(m) Osoba reprezentująca Obligatariusza będącego osobą prawną lub jednostką nieposiadającą osobowości prawnej na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (lub informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu, wydaną na podstawie art. 4 ust. 4a i n. ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym) lub z innego odpowiedniego rejestru, wydany nie wcześniej niż miesiąc przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający bez uzasadnionych wątpliwości, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

(a) Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej lub elektronicznej pod rygorem nieważności.

(b) Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu.

(c) Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Obligatariuszy w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia Emitent zwołujący zgromadzenie.

(d) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział również przedstawiciele, pełnomocnicy lub doradcy Obligatariuszy, Organizatora Emisji oraz Administratora Zabezpieczeń. Osobom tym przysługuje prawo wypowiadania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

(e) Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, jak również wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy. Szczegółowe zasady udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, w tym wskazanie platformy, za pośrednictwem której Obligatariusze mogą wziąć udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy, winny być określone w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

(f) W Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek Zarządu Emitenta.

(g) Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (c), Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd.

(h) Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy spośród uczestników tego zgromadzenia wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady. Przewodniczący, bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.

(i) Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności zawierającą informacje, o których mowa w punkcie 2 (j), a w przypadku, o którym mowa w punkcie 3 (a), dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę pełnomocnika. Listę podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.

(j) Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

(k) Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru co najmniej jednego członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

(l) Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.

(m) W Zgromadzeniu Obligatariuszy udział może brać Organizator Emisji.

4. **PODEJMOWANIE UCHWAŁ**

(a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowane na nim, co najmniej 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji.

(b) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.

(c) Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

(d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji zapadają większością ¾ głosów, a w przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu uchwały w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym przez „**postanowienia kwalifikowane**" należy rozumieć postanowienia warunków emisji dotyczące:

(i) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania;

(ii) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń;

(iii) zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne;

(iv) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji;

(v) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy.

(e) Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

(f) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych sprawach niż postanowienia kwalifikowane, w tym dokonywać zmian wszelkich innych postanowień Warunków Emisji. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach innych niż wymienione w punkcie 4 (d) oraz 4 (e) zapadają bezwzględną większością głosów.

(g) Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

(h) Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.

(i) Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na swojej stronie internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.

(j) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:

(i) stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy;

(ii) stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał;

(iii) wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:

(A) łączną liczbę głosów ważnych;

(B) procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji;

(C) liczbę głosów „za", „przeciw" i „wstrzymujących się" oraz sformułowanie decyzji zgromadzenia;

(iv) zgłoszone sprzeciwy.

(k) Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy oraz listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma to zastosowanie).

(l) Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz.

(m) W terminie, o którym mowa w punkcie 4 (i), Emitent publikuje na swojej stronie internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i udostępnia go, co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.

(n) Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy.

(o) Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi.

(p) Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez Zarząd Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.

(q) Kopie protokołów oraz uchwał zgromadzenia są przechowywane w siedzibie Agenta Emisji.

5. ZASADY ZWROTU KOSZTÓW

Koszty Zgromadzenia Obligatariuszy wynikające ze Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa w całości Emitent.

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI

ZAŚWIADCZENIE O WSKAŹNIKU FINANSOWYM

... / ... / .....

Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
Złota 59, 00-120 Warszawa

Oświadczenie o zgodności wysokości wskaźników finansowych

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna SA oświadcza, że wskaźniki finansowe zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii ..... emitowanych przez Polską Grupę Farmaceutyczną SA według stanu na dzień ..... roku zostały utrzymane.

KOWENANT - DANE SKONSOLIDOWANE GK Pelion	Wymagane	....(data)	KOMENTARZ
1. DŁUG NETTO* / EBITDA	....	.....	....
KOWENANT - DANE SKONSOLIDOWANE GK PGF	Wymagane	....(data)	KOMENTARZ
2. Wartość Netto Aktywów/Wartości Niewykupionych Obligacji	.....	.....	....

Załącznik 1 – Wyliczenie wskaźników.

Załącznik 1.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GK PGF

	....(data) *z MSSF 16*	....(data) *bez MSSF 16*
„Wartość Aktywów"	...	...
wartość bilansowa	...	...
wartość firmy	...	...
wartości niematerialne	...	...
aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	...	...
pozostałe aktywa trwałe	...	...
należności z tytułu podatku dochodowego	...	...
„Zadłużenie Netto Obciążające Aktywa"	...	...
Zadłużenie Obciążające Aktywa	...	...
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	...	...
„Wartość Netto Aktywów"	...	...
wartości niewykupionych Obligacji	...	...
Wartość Netto Aktywów / wartości niewykupionych Obligacji	...	...

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GK Pelion

	....(data) (z MSSF 16)	....(data) (bez MSSF 16)
ZADŁUŻENIE NETTO / EBITDA	...	...
Zobowiązania finansowe długoterminowe, w tym:	...	...
Pozostałe zobowiązania finansowe	...	...
Zobowiązanie z tytułu leasingu	...	...
	...	...
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe, w tym:	...	...
Pozostałe zobowiązania finansowe	...	...
Zobowiązanie z tytułu leasingu	...	...
	...	...
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	...	...
	...	...
zobowiązania handlowe przeterminowane > 180 dni	...	...
	...	...
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	...	...
	...	...
ZADŁUŻENIE NETTO	...	...
	...	...
Przychody ze sprzedaży 12M	...	...
	...	...
EBIT 12m	...	...
amortyzacja 12m	...	...
EBITDA 12M	...	...

7.4. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji

KANCELARIA NOTARIALNA
Piotr Król
90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19
tel. 42 636-66-77
kancelaria@piotrkrol.net

Repertorium A nr 4113/2026 **W Y P I S**

A K T N O T A R I A L N Y

Dnia piętnastego września dwa tysiące dwudziestego szóstego roku (15.09.2026 r.) w budynku przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3 w Łodzi w obecności notariusza **Piotra Króla** prowadzącego Kancelarię Notarialną przy ulicy Żwirki nr 19 w Łodzi, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3, kod pocztowy 91-342, REGON 142726149, NIP 5272643921, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod nr **KRS 0000471297**, co wynika z okazanej informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców pobranej z zasobów Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 września 2026 r.; ze Zgromadzenia tego notariusz sporządził - ----------

PROTOKÓŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

§ 1. W dniu dzisiejszym o godzinie 13^{00} odbywa się w trybie art. 405 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi z następującym porządkiem obrad: ----------

1. otwarcie Zgromadzenia i wybór Przewodniczącego Zgromadzenia, ----------
2. stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał, ----------
3. przyjęcie porządku obrad, ----------
4. podjęcie uchwały w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, ----------
5. zamknięcie obrad. ----------

§ 2. Na Zgromadzeniu obecny był cały kapitał zakładowy Spółki – w osobie Pani Marty Napieralskiej – reprezentującej na podstawie pisemnego pełnomocnictwa – jedynego akcjonariusza – Spółkę „PELION" Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi – wobec czego Zgromadzenie jest ważne i władne do podejmowania wiążących uchwał. ----------

Porządek obrad przyjęty został jednogłośnie. ----------

§ 3. Walne Zgromadzenie podjęło następującą uchwałę - ----------

Uchwała nr 1 - ----------
w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji. ----------

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi („**Spółka**"), działając na podstawie § 26 ust. 1 pkt 8 Statutu Spółki postanawia, iż: ----------

§1.

1. Udziela zgody na ustanowienie i realizację przez Spółkę programu emisji obligacji („**Program**"), w ramach którego Spółka będzie mogła dokonywać emisji obligacji o zapadalności do 48 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 170.000.000 zł. ----------
2. Ewentualne zwiększenie wartości Programu wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Spółki. ----------
3. Obligacje emitowane w ramach Programu będą papierami wartościowymi: ----
   a. zabezpieczonymi poręczeniem lub poręczeniami udzielonymi przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem lub oświadczeniami o poddaniu się przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, ----------
   b. na okaziciela, oraz ----------
   c. uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych. ----------
4. Obligacje emitowane w ramach Programu, w dacie emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**"), oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ----------
5. Obligacje emitowane w ramach Programu, stosownie do decyzji Zarządu Spółki, będą oferowane: ----------
   1) w trybie oferty niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (skierowanej do jednego inwestora), albo ----------
   2) w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE. ----------
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do ustanowienia Programu oraz jego realizacji poprzez emisje obligacji na

warunkach zgodnych z niniejszą uchwałą. Zarząd w szczególności jest uprawniony do określenia warunków emisji obligacji, trybu oferowania obligacji, maksymalnej liczby oraz jednostkowej i łącznej wartości nominalnej oferowanych obligacji (z zastrzeżeniem łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu określonej w ust. 1 powyżej), ceny emisyjnej, celów emisji (jeżeli jakieś zostaną określone), wysokości i zasad oprocentowania, terminów i zasad wypłaty świadczeń z obligacji oraz terminów wykupu poszczególnych serii obligacji. ----------

7. Wyraża się zgodę na emisję przez Spółkę w ramach Programu do 170.000 (stu siedemdziesięciu tysięcy) obligacji serii E, o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nieprzekraczającej 170.000.000 zł (sto siedemdziesiąt milionów złotych), pozostawiając Zarządowi Spółki określenie szczegółowych warunków emisji obligacji serii E. ----------
8. Wyraża się zgodę na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań związanych lub wynikających z obligacji emitowanych w ramach Programu. ----------

§2.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia." ----------

W głosowaniu jawnym nad uchwałą nr 1 oddano 29.000.000 ważnych głosów z 29.000.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego, w tym 29.000.000 głosów za, przy braku głosów przeciw i braku głosów wstrzymujących się. -------

Na tym obrady Walnego Zgromadzenia zakończono. ----------

§ 4. Koszty sporządzenia tego aktu ponosi Spółka. ----------

§ 5. Wypisy aktu wydawać należy Spółce i jej akcjonariuszom. ----------

§ 6. Notariusz poinformował, iż na podstawie art. 40 § 1, art. 92a ustawy z dnia 14 lutego 1991 r. – Prawo o notariacie (Dz.U. z 2017 r., poz. 2291 ze zm.), art. 54 ustawy z dnia 26 stycznia 2018 r. o zmianie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2018, poz. 398) oraz rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 25 kwietnia 2018 r. w sprawie sposobu sporządzenia elektronicznego wypisu i wyciągu z aktu notarialnego (Dz. U. 2018, poz. 833) – po sporządzeniu niniejszego aktu notarialnego notariusz niezwłocznie umieści jego elektroniczny wypis w **Centralnym Repozytorium Elektronicznych Wypisów Aktów Notarialnych (CREWAN)**, opatrując wypis kwalifikowanym podpisem elektronicznym.----------

Ponadto notariusz pouczył o obowiązku posługiwania się **numerem Rep. N** (który jest uwidaczniany na zawiadomieniu o wpisie do Repozytorium wydawanym przez system) we wniosku składanym w sądzie rejestrowym. ----------

§ 7. Pobrano taksę notarialną stosownie do § 9 ust. 1 pkt 2 oraz § 16 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie taksy notarialnej (tekst jednolity Dz.U. 2024 r. poz. 1566) w kwocie 1.100 zł + 200 zł oraz podatek od towarów i usług od tych kwot w wysokości odpowiednio 253 zł + 46 zł według stawki 23% – na podstawie ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. nr 54 poz. 535 z 2004 r. z późniejszymi zmianami). ----------

Powyższa opłata nie obejmuje kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. ----------

Opłaty powyższe wpłacone zostaną na rachunek bankowy kancelarii notarialnej nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482. ----------

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany przez Panią Martę Napieralską, legitymującą się dowodem osobistym numer DHN 851094, PESEL 82051302621 – oraz notariusza. ----------

Na oryginale podpisy Stawającej oraz notariusza - ----------

Repertorium A nr 4115/2026 ----------

Niniejszy wypis wydaje się na rzecz .....

S P Ó Ł K I

za pobraniem kwoty 18 zł + 4,14 zł VAT tytułem taksy notarialnej stosownie do § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie tej taksy.

Łódź, dnia 15 września 2026 r. ----------

NOTARIUSZ PIOTR KRÓL

Uchwała nr 1

Rady Nadzorczej Spółki

Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna

z siedzibą w Łodzi

z dnia 15 września 2026 roku

w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie i realizację umowy agencyjnej w związku z programem emisji obligacji

§ 1

Rada Nadzorcza na podstawie § 18 ust. 2 pkt. 11 Statutu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („**Spółka**"), wyraża zgodę na zawarcie przez Spółkę z Haitong Bank S.A., bankiem z siedzibą w Lizbonie przy R. Alexandre Herculano 38, 1200 Lizbona, Portugalia, wpisanym do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Urząd Rejestru Handlowego w Lizbonie – I Oddział, pod numerem 501385932, o kapitale zakładowym w kwocie 871.277.660,00 euro (w całości opłaconym), działającym przez Haitong Bank S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 302998, posiadający Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 5262965103 oraz realizację przez Spółkę umowy agencyjnej dotyczącej ustanowienia, obsługi i realizacji programu emisji obligacji, w ramach którego Spółka może dokonywać emisji obligacji, których okres zapadalności wynosi do 48 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości **170.000.000** PLN („**Program**"), jak również na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji emitowanych w ramach Programu.

Obligacje emitowane w ramach Programu będą papierami wartościowymi:

a) emitowanymi zgodnie i w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**"),
b) zabezpieczonymi poręczeniem lub poręczeniami udzielonymi przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem lub oświadczeniami o poddaniu się przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego,
c) na okaziciela,
d) uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

Obligacje emitowane w ramach Programu, w dacie emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**") oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje emitowane w ramach Programu, stosownie do decyzji Zarządu Spółki, będą oferowane:

a) w trybie oferty niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (skierowanej do jednego inwestora), albo

b) w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

Parametry emisji każdej serii obligacji emitowanych w ramach Programu określone zostaną w warunkach emisji obligacji danej serii obligacji. Emisja przez Spółkę każdej serii obligacji w ramach Programu wymagać będzie podjęcia stosownej uchwały przez Zarząd Spółki.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

1) Jacek Dauenhauer ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE Podpis i data 15.09.2026

2) Ignacy Przystalski ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE Podpis i data

3) Zbigniew Molenda ZA/~~PRZECIW~~/~~WSTRZYMUJE~~ Podpis i data 15.09.2026

4) Mariola Belina - Prażmowska ZA/~~PRZECIW~~/~~WSTRZYMUJE~~ Podpis i data 15.09.2026

5) Jacek Szwajcowski ZA/~~PRZECIW~~/WSTRZYMUJE Podpis i data 15/09/2026

PROTOKÓŁ Z POSIEDZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ŁODZI

Posiedzenie zarządu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297, BDO 000034747 kapitał zakładowy w wysokości 290.000.000 PLN wpłacony w całości („**Spółka**") zostało zwołane na dzień 15 września 2026 roku w Łodzi („**Posiedzenie**").

Następujące osoby stawiły się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pan Piotr Jucha, Pan Marek Lipka oraz Pan Łukasz Grzelak.

Porządek obrad obejmuje:
1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
2) podjęcie uchwały w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji;
3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

Ad. 1)

Posiedzenie zwołane zostało przez Piotra Juchę i było prowadzone przez Piotra Juchę, który potwierdził, że Posiedzenie zostało właściwie zwołane oraz że wszyscy członkowie Zarządu Spółki zostali powiadomieni o Posiedzeniu, w związku z tym Zarząd zdolny jest do powzięcia uchwał. Porządek obrad został przyjęty jednogłośnie.

Ad. 2)

Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
Z DNIA 15 WRZEŚNIA 2026 ROKU
W SPRAWIE USTANOWIENIA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („**Spółka**") działając na podstawie § 14 Statutu Spółki, art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**") oraz art. 371 Kodeksu Spółek Handlowych, postanawia:

Ustanowić program emisji obligacji („**Program**"), w ramach którego Spółka będzie zaciągała zobowiązania poprzez emisje obligacji, których okres zapadalności wynosi do 48 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 170.000.000 PLN, i w tym celu zawrzeć z Haitong Bank S.A., bankiem z siedzibą w Lizbonie przy R. Alexandre Herculano 38, 1200 Lizbona, Portugalia, wpisanym do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Urząd Rejestru Handlowego w Lizbonie – I Oddział, pod numerem 501385932, o kapitale zakładowym w kwocie 871.277.660,00 euro (w całości opłaconym), działającym przez Haitong Bank S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 302998, posiadający Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 5262965103 umowę agencyjną dotyczącą obsługi i realizacji Programu („**Umowa Agencyjna**"), oraz dokonać czynności niezbędnych do umożliwienia realizacji Umowy Agencyjnej, w szczególności udzielić pełnomocnictw przewidzianych Umową Agencyjną.

Kwota Programu będzie mogła ulec zwiększeniu w drodze odrębnej uchwały Zarządu Spółki i wprowadzenia stosownych zmian do Umowy Agencyjnej, oraz wymagać będzie zgody Walnego Zgromadzenia Spółki. Zwiększenie wartości Programu wymagać będzie, w odniesieniu do obligacji emitowanych w ramach zwiększonej wartości Programu, udzielenia dodatkowego poręczenia przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz poddania się przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego poprzez złożenie stosownego oświadczenia.

Obligacje emitowane w ramach Programu będą papierami wartościowymi:

a) emitowanymi zgodnie i w oparciu o przepisy Ustawy o Obligacjach,
b) zabezpieczonymi poręczeniem lub poręczeniami udzielonymi przez spółkę „PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem lub oświadczeniami o poddaniu się przez spółkę „PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego,
c) na okaziciela,
d) uprawniającymi ich posiadaczy wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

Obligacje emitowane w ramach Programu, w dacie emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("**KDPW**") lub przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie tych czynności, oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje emitowane w ramach Programu, stosownie do decyzji Zarządu Spółki, będą oferowane:

a) w trybie oferty niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (skierowanej do jednego inwestora), albo

b) w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

1. Piotr Jucha .....
2. Marek Lipka .....
3. Łukasz Grzelak .....

Ad. 3)

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

Uchwała nr 1

Zarządu „PELION" Spółka Akcyjna

z dnia 15 września 2026 r.

Zarząd Spółki **„PELION" S.A.** z siedzibą w Łodzi („**Spółka**") postanawia:

1. wyrazić zgodę, aby na Walnym Zgromadzeniu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi głosować za podjęciem uchwały w przedmiocie zgody na ustanowienie i realizację przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. programu emisji obligacji („**Program**"), w ramach którego Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. upoważniona będzie do przeprowadzenia emisji obligacji o okresie zapadalności do 48 miesięcy i łącznej maksymalnej wartości nominalnej obligacji w wysokości **170.000.000** PLN.
2. wyrazić zgodę na ustanowienie przez Spółkę zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z tytułu kwot do zapłaty wynikających z obligacji serii E („**Obligacje**") emitowanych przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. w ramach Programu poprzez udzielenie przez Spółkę poręczenia do łącznej maksymalnej wysokości do 130% łącznej wartości emitowanych Obligacji, nie wyższej jednak niż **221.000.000** PLN („**Poręczenie**") oraz poddanie się przez Spółkę egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu postępowania cywilnego co do kwoty równej kwocie udzielonego Poręczenia poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego, przy czym wystąpienie o nadanie klauzuli wykonalności temu aktowi będzie możliwe w terminie do dnia przypadającego w dziesiątą rocznicę określonego w warunkach emisji Obligacji dnia wykupu Obligacji.
3. wyrazić zgodę na zawarcie przez Spółkę umowy poręczenia z wybranym przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. administratorem zabezpieczeń w celu udzielenia przez Spółkę Poręczenia oraz zobowiązania się przez Spółkę do zapłaty na rzecz obligatariuszy kosztów i wydatków, o których mowa w punkcie 2 powyżej.

Uchwała została podjęta w głosowaniu pisemnym następującym stosunkiem głosów:

- 5 głosów „za",
- 0 głosów „przeciw",
- 0 głosów "wstrzymujący się"

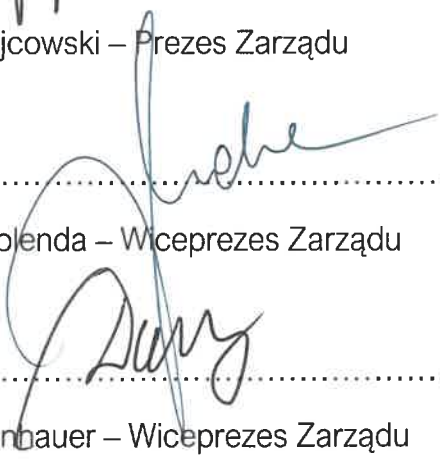
Żaden z członków Zarządu nie zgłosił zdania odrębnego.

Członkowie Zarządu Uczestniczący w głosowaniu:



.....

Pan Jacek Szwajcowski – Prezes Zarządu

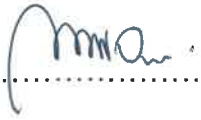


.....

Pan Zbigniew Molenda – Wiceprezes Zarządu

.....

Pan Jacek Dauenhauer – Wiceprezes Zarządu



.....

Pani Mariola Belina – Prażmowska – Wiceprezes Zarządu



.....

Pan Tomasz Michalski – Wiceprezes Zarządu

PROTOKÓŁ Z POSIEDZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ŁODZI

Posiedzenie zarządu spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi, pod adresem ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297, BDO 000034747 kapitał zakładowy w wysokości 290.000.000 PLN wpłacony w całości („**Spółka**") zostało zwołane na dzień 6 października 2026 roku w Łodzi („**Posiedzenie**").

Następujące osoby stawiły się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pan Marek Lipka oraz Pan Łukasz Grzelak.

Porządek obrad obejmuje:

1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;

2) podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii E;

3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

Ad. 1)

Posiedzenie zwołane zostało przez Pana Marka Lipkę i było prowadzone przez Marka Lipka, który potwierdził, że Posiedzenie zostało właściwie zwołane oraz, że wszyscy członkowie Zarządu Spółki zostali powiadomieni o Posiedzeniu, w związku z tym Zarząd zdolny jest do powzięcia uchwał. Porządek obrad został przyjęty bezwzględną większością głosów.

Ad. 2)

Po zapoznaniu się z wynikami procesu budowania księgi popytu na obligacje serii E oraz po zapoznaniu się z projektem Warunków Emisji Obligacji serii E, Zarząd Spółki podjął następującą uchwałę bezwzględną większością głosów:

UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU SPÓŁKI
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
Z DNIA 6 PAŹDZIERNIKA 2026 ROKU
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII E

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi („**Spółka**") działając na podstawie upoważnienia udzielonego mu w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 września 2026 roku w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji w związku z uchwałą nr 1 Zarządu z dnia 15 września 2026 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji, § 14 Statutu Spółki oraz art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**") i art. 371 Kodeksu Spółek Handlowych, postanawia:

1. dokonać emisji obligacji serii E („**Obligacje**"), w ramach ustanowionego przez Spółkę Programu emisji obligacji, na warunkach określonych w niniejszej Uchwale.

2. Spółka wyemituje maksymalnie do 150.000 (słownie: stu pięćdziesięciu tysięcy) Obligacji, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych).

3. Cena emisyjna jednej Obligacji równa będzie jej wartości nominalnej.

4. Obligacje będą oprocentowane na warunkach określonych w Warunkach Emisji. Stopa Bazowa (zdefiniowana w Warunkach Emisji Obligacji) powiększona zostanie o marżę wynoszącą 2,00 % (dodatkowo stosownie powiększaną w przypadkach wskazanych w Warunkach Emisji).

5. Okres zapadalności Obligacji będzie wynosił do 24 miesięcy od dnia ich emisji. Przewidywany dzień emisji oraz dzień wykupu przypadać będzie w dniu wskazanym w Warunkach Emisji Obligacji.

6. Obligacje będą zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz oświadczeniem o poddaniu się przez spółkę "PELION" S.A. z siedzibą w Łodzi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

7. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej na podstawie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach przeprowadzonej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

8. Obligacje w dniu emisji zapisane zostaną w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., oraz zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9. Zatwierdza się Warunki Emisji Obligacji przedłożone Zarządowi i stanowiące załącznik do niniejszej Uchwały.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Validity unknown
Dokument podpisany przez Marek Lipka
Data: 2026.10.06 1[illegible]:56 CEST

1. Marek Lipka .....

Validity unknown
Dokument podpisany przez Łukasz Grzelak
Data: 2026.10.06 14:10:14 CEST

2. Łukasz Grzelak .....

Ad. 3)

Na podstawie art. 371 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 14 ust. 1 Statutu Spółki, Przewodniczący stwierdził, że Uchwała została ważnie podjęta.

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

7.5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

KANCELARIA NOTARIALNA
Piotr Król
90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19
tel. 42 636-66-77
kancelaria@piotrkrol.net

Repertorium A nr 4498/2026 **W Y P I S**

A K T N O T A R I A L N Y

Dnia szóstego października dwa tysiące dwudziestego szóstego roku (06.10.2026 r.) w siedzibie Spółki „PELION" S. A. przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3 w Łodzi, przed notariuszem **Piotrem Królem** prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19 stawili się - ----------

1. **Mariola Belina-Prażmowska**, córka Eugeniusza i Bożeny, legitymująca się dowodem osobistym numer DAB 819967, ważnym do dnia 22 marca 2029 roku, PESEL 75010811924, oraz - ----------

2. **Tomasz** Zbigniew **Michalski**, syn Zbigniewa i Wiesławy, legitymujący się dowodem osobistym numer DAV 292395, ważnym do dnia 30 września 2029, PESEL 83112807251 - ----------

– Wiceprezesi Zarządu Spółki „**PELION**" **Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3, kod pocztowy 91-342, REGON 470929074, NIP 7261009357, wpisanej do rejestru przedsiębiorców za nr **KRS 0000049482**, co potwierdza okazana informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców pobrana z zasobów Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 października 2026 r. (Spółki zwanej dalej **„Poręczycielem"**), uprawnieni do reprezentacji łącznej, wpisani w tym charakterze do rejestru. ----------

Tożsamość **Stawających** oraz ich uprawnienia w zakresie reprezentacji notariusz stwierdził w oparciu o dokumenty powołane przy nazwiskach. ----------
Stawający oświadczyli, że nie występują żadne okoliczności wyłączające lub ograniczające ich prawidłowe umocowanie do reprezentacji powołanej wyżej spółki. ----------

OŚWIADCZENIE O PODDANIU SPÓŁKI EGZEKUCJI NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO

§ 1.

Stawający **Mariola Belina-Prażmowska** i **Tomasz** Zbigniew **Michalski** działając w imieniu **Poręczyciela** oświadczają, że: ----------
1) Spółka **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3, kod pocztowy 91-342, wpisana do

rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297, REGON 142726149, NIP 5272643921, numer BDO: 34747, o kapitale zakładowym 290.000.000 zł (dwieście dziewięćdziesiąt milionów złotych) wpłaconym w całości (dalej – **„Emitent"**), na podstawie uchwały Zarządu **Emitenta** nr 1 z dnia 15 września 2026 r. „w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji" oraz uchwały Rady Nadzorczej **Emitenta** nr 1 z dnia 15 września 2026 r. „w sprawie udzielenia Zarządowi zgody na zaciąganie zobowiązań finansowych w związku z emisją obligacji", oraz na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia **Emitenta** nr 1 z dnia 15 września 2026 r. – postanowiła ustanowić program emisji obligacji (dalej – **„Program"**), w ramach którego może dokonywać emisji obligacji (dalej – **„Obligacje"**), na zasadach określonych w warunkach emisji **Obligacji**, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej **Obligacji** wyemitowanych w ramach **Programu** w wysokości **170.000.000 zł** (sto siedemdziesiąt milionów złotych). -

2) **Emitent** na podstawie uchwały Zarządu **Emitenta** z dnia 6 października 2026 r. „w sprawie emisji obligacji Serii E" postanowił wyemitować w ramach **Programu** maksymalnie do **150.000** (sto pięćdziesiąt tysięcy) **Obligacji Serii E** o wartości nominalnej **1.000 zł** (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej **150.000.000 PLN** (sto pięćdziesiąt milionów złotych) (dalej – **„Obligacje Serii E"**). ----------

3) Zabezpieczeniem roszczeń przysługujących każdorazowym posiadaczom **Obligacji Serii E** (dalej – **„Obligatariusze"**) z tytułu posiadanych przez nich **Obligacji Serii E** ma być między innymi poręczenie udzielone przez **Poręczyciela**. ----------

4) Na mocy umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń zawartej w dniu 23 września 2026 r. pomiędzy Wojciechem Pfadtem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP 9511467270, REGON 12178415, adres do doręczeń – ulica Zaciszna nr 12, 05-822 Milanówek (dalej – **„Administrator Zabezpieczeń"**) i **Emitentem**, **Administrator Zabezpieczeń** został ustanowiony przez **Emitenta** administratorem zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1667 ze zm.) (dalej – **„Ustawa o Obligacjach"**), aby w imieniu własnym, lecz na rachunek **Obligatariuszy**, wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu zabezpieczeń **Obligacji**. -----

5) dnia 6 października 2026 r. **Poręczyciel** zawarł z **Administratorem Zabezpieczeń** umowę poręczenia (dalej – **„Umowa Poręczenia"**), na podstawie której **Poręczyciel** zobowiązał się względem **Obligatariuszy Serii E**, na rachunek

których zgodnie z art. 29 **Ustawy o Obligacjach** działa **Administrator Zabezpieczeń**, wykonać wszelkie zobowiązania pieniężne **Emitenta**, które będą wynikać z **Obligacji Serii E**, obejmujące w szczególności zobowiązanie do zapłaty **Kwot do Zapłaty** (termin zdefiniowany w **Umowie Poręczenia**), w tym **Należności Głównej** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**), **Kwoty Odsetek** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**), **Kwoty Wcześniejszego Wykupu** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**) oraz **Premii** (termin zdefiniowany w **Warunkach Emisji**), na wypadek gdyby **Emitent** powyższych zobowiązań nie wykonał, do maksymalnej kwoty równej 130% (sto trzydzieści procent) łącznej wartości nominalnej **Obligacji Serii E** (dalej – **„Poręczenie"**). **Umowa Poręczenia** weszła w życie z dniem jej podpisania. ----------

6) zgodnie z warunkami emisji **Obligacji Serii E** z dnia 6 października 2026 r. (dalej – **„Warunki Emisji"**), **Poręczyciel** powinien dobrowolnie poddać się na rzecz **Administratora Zabezpieczeń** egzekucji na podstawie art. 777 § 1 punkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2026 r. poz. 468 ze zm.) (dalej – **„Kodeks Postępowania Cywilnego"**) co do zobowiązań **Poręczyciela** z tytułu **Poręczenia**. ----------

§ 2.

1) Stawający **Mariola Belina-Prażmowska** i **Tomasz** Zbigniew **Michalski** działając w imieniu **Poręczyciela** oświadczają, że co do obowiązku **Poręczyciela** do zapłaty wszelkich należności pieniężnych wynikających z **Poręczenia**, poddają **Poręczyciela** – to jest Spółkę **"PELION" Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi – na rzecz **Administratora Zabezpieczeń** – to jest **Wojciecha Pfadta** prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny – egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 **Kodeksu Postępowania Cywilnego**, do wysokości **195.000.000 PLN** (sto dziewięćdziesiąt pięć milionów złotych). ----------

2) Stawający działający w imieniu i na rzecz **Poręczyciela** oświadczają, że:-----
   a) stosunkiem prawnym, w związku z którym Poręczyciel poddaje się egzekucji, jest Umowa Poręczenia,----------
   b) datą powstania zobowiązania Poręczyciela z Poręczenia jest data zawarcia Umowy Poręczenia,----------
   c) treść zobowiązania Poręczyciela opisana jest w § 1 powyżej,----------
   d) Umowa Poręczenia nie jest umową wzajemną, w związku z tym w akcie tym nie jest określane świadczenie wierzyciela z terminem jego wykonania.-

3) Stawający działając w imieniu i na rzecz **Poręczyciela** oświadczają, że zdarzeniem, o którym mowa w art. 777 § 1 pkt 5 **Kodeksu Postępowania Cywilnego** (zdarzenie, od którego uzależnione jest każdorazowe wykonanie

obowiązku), jest złożenie przez **Administratora Zabezpieczeń** wezwania do zapłaty całości lub części wierzytelności z tytułu **Poręczenia** wraz z oświadczeniem, w formie pisemnej, stwierdzającym, że wierzytelność wynikająca z **Poręczenia** stała się wymagalna, które zostanie przesłane **Poręczycielowi** w formie przesyłki rejestrowanej, o której mowa w art. 3 pkt 23 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1640 ze zm.) (dalej – **„Prawo Pocztowe"**), na ostatni adres **Poręczyciela** wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania tej przesyłki, przy czym takie wezwanie będzie uważane za złożone **Poręczycielowi** także w przypadku nieodebrania przez **Poręczyciela** przesyłki rejestrowanej zawierającej takie wezwanie w terminie czternastu dni od dnia pierwszej awizacji. ----------

4) Stawający działający w imieniu **Poręczyciela** oświadczają, że – nie wykluczając innych środków dowodowych – udowodnienie powyższego zdarzenia przez **Administratora Zabezpieczeń** nastąpi poprzez dołączenie do wniosku o nadanie temu aktowi, w zakresie niniejszego § 2, klauzuli wykonalności: ----------

a) drugiego egzemplarza oświadczenia **Administratora Zabezpieczeń** lub poświadczonej notarialnie (urzędowo) kopii tego oświadczenia **Administratora Zabezpieczeń**, o którym mowa ustępie 3 powyżej, oraz -
b) potwierdzenia nadania powyższej przesyłki rejestrowanej na ostatni adres **Poręczyciela** wskazany w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu nadania tej przesyłki, które to potwierdzenie nadania, stosownie do art. 17 ustawy **Prawo Pocztowe**, ma moc dokumentu urzędowego (o którym mowa w art. 786 **Kodeksu Postępowania Cywilnego**). ----------

5) **Administrator Zabezpieczeń** może wystąpić z wnioskiem o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności w zakresie określonym w § 2 tego aktu jednokrotnie lub wielokrotnie (to znaczy zawsze, gdy wystąpi opisane powyżej zdarzenie), aż do wyczerpania maksymalnej kwoty wskazanej w ust. 1, jednakże nie później niż do dnia **4** (czwartego) **listopada 2038 r.** (dwa tysiące trzydziestego ósmego roku).

§ 3.

Notariusz poinformował Stawających o treści art. 777 § 1 pkt 5) oraz art. 786 **Kodeksu Postępowania Cywilnego**, w szczególności o tym, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić powinien wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z urzędowo poświadczonym podpisem. ----------

§ 4.

Prawo otrzymania wypisów niniejszego aktu ma **Poręczyciel**, **Emitent** oraz

Administrator Zabezpieczeń. ----------

§ 5.

Koszty sporządzenia niniejszego aktu ponosi **Emitent**. ----------

§ 6.

Wykonując obowiązek informacyjny zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej nr 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. (Dz. Urz. UE. L nr 119) notariusz poinformował, że jest administratorem danych osobowych, które przetwarza w celu realizacji zadań na podstawie art. 6 ust. 1 lit. e) wskazanego wyżej Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej oraz przepisów ustawy z dnia 14 lutego 1991 r. Prawo o notariacie (t.j. Dz. U. z 2026 r. poz. 468 ze zm.); podanie danych osobowych w zakresie wymaganym przez administratora jest niezbędne do dokonania czynności notarialnej, zaś odbiorcami danych osobowych mogą być podmioty, których poinformowanie o dokonaniu czynności notarialnej jest wymagane przez odrębne przepisy prawa. Dane osobowe przechowywane będą w Kancelarii Notarialnej do momentu przekazania ich na przechowanie do archiwum ksiąg wieczystych właściwego sądu rejonowego. ----------
Notariusz poinformował o prawie do żądania dostępu do swoich danych osobowych oraz ich sprostowania, do ograniczenia przetwarzania danych lub ich usunięcia, o ile nie stoi to w sprzeczności z przepisami prawa, a także o prawie wniesienia skargi do organu nadzorczego. ----------

§ 7.

Opłaty od tego aktu wynoszą – tytułem taksy notarialnej kwotę 7.500 zł na podstawie § 3 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie tej taksy (tekst jednolity t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1566 ze zm.) oraz podatek od towarów i usług od tej kwoty w wysokości 1.725 zł według stawki 23% – na podstawie przepisów ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 776). ----------

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. ----------

Opłaty powyższe zapłacone zostaną przelewem na konto Kancelarii nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482. ----------

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany. ----------

Na oryginale podpisy stron ..... oraz Notariusza
REPERTORIUM A Nr ..4500/2026.....
Niniejszy wypis wydaję na rzecz:
.....SPÓŁKA.....
Za pobraniem kwoty ...30 + 6,90 VAT..... zł
Tytułem taksy notarialnej stos. do § 12
rozp. Ministra Sprawiedliwości z 28.VI.2004 r.
w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej
(DZ. U. z 2020 r. poz. 1473).
Łódź, dnia ...6 października 2026

NOTARIUSZ
PIOTR KRÓL
Piotr Król

7.6. Umowa poręczenia

UMOWA PORĘCZENIA

zawarta dnia

6 PAŹDZIERNIKA 2026 ROKU

pomiędzy

WOJCIECHEM PFADT
jako Administratorem Zabezpieczeń

oraz

"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA
jako Poręczycielem

SPIS TREŚCI

PARAGRAF		STRONA
1.	INTERPRETACJA	3
2.	PORĘCZENIE	3
3.	WYKONANIE PORĘCZENIA	3
4.	OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORĘCZYCIELA	4
5.	ZOBOWIĄZANIA PORĘCZYCIELA	4
6.	PRZENIESIENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW	5
7.	POSTANOWIENIA KOŃCOWE	5

Niniejsza umowa poręczenia („**Umowa**") została zawarta w dniu 6 października 2026 r. pomiędzy:

(1) **WOJCIECHEM PFADT**, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 012178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska („**Administrator Zabezpieczeń**"),

oraz

(2) **"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska nr 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.230.750 PLN wpłacony w całości („**Poręczyciel**" lub „**Gwarant**").

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000471297, NIP: 5272643921, REGON: 142726149, numer BDO: 34747, kapitał zakładowy w wysokości 290.000.000 PLN wpłacony w całości („**Emitent**"), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 1 z dnia 15 września 2026 r., uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 15 września 2026 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 1 z dnia 15 września 2026 r. ustanowiła Program emisji obligacji („**Program**"), w ramach którego może dokonywać, na zasadach określonych w umowie agencyjnej z dnia 23 września 2026 r. zawartej pomiędzy Emitentem oraz Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („**Umowa Agencyjna**") i warunkach emisji, emisji obligacji („**Obligacje**") do maksymalnej łącznej wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 170.000.000 PLN (słownie: sto siedemdziesiąt milionów złotych);

(B) Emitent na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 6 października 2026 r. postanowił wyemitować w ramach Programu maksymalnie do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji Serii E o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych) („**Obligacje Serii E**");

(C) Administrator Zabezpieczeń w oparciu o umowę z dnia 23 września 2026 r. zawartą z Emitentem, został powołany do pełnienia w stosunku do Obligacji funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1667) („**Ustawa o Obligacjach**"), który w imieniu własnym, lecz na rachunek posiadaczy Obligacji (tym Obligacji Serii E), wykonuje prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu Umowy;

(D) Zabezpieczeniem roszczeń Obligatariuszy (zgodnie z definicją zawartą w pkt 2.1 poniżej) z tytułu Obligacji Serii E ma być między innymi poręczenie udzielone przez Poręczyciela do łącznej maksymalnej kwoty równej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii E;

(E) Poręczyciel pośrednio lub bezpośrednio sprawuje kontrolę nad Emitentem. W celu umożliwienia uzyskania finansowania przez Emitenta, Poręczyciel pragnie zabezpieczyć wierzytelności wynikające z Obligacji Serii E poprzez ustanowienie niniejszego poręczenia zgodnie z przepisami Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2026 r. poz. 795).

STRONY POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:

1. INTERPRETACJA

Terminy pisane wielką literą niezidentyfikowane w Umowie mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji Serii E.

2. PORĘCZENIE

2.1. W celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji Serii E („**Obligatariusze**") z tytułu Obligacji Serii E, w szczególności wierzytelności o zapłatę wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji Serii E, do łącznej maksymalnej kwoty równej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii E, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Obligacji Serii E, Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie zobowiązuje się (poręcza) wykonać zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji Serii E na wypadek, gdyby Emitent zobowiązań tych nie wykonał („**Poręczenie**").

3. WYKONANIE PORĘCZENIA

3.1. Wszelkie płatności z tytułu Poręczenia dokonywane będą w złotych polskich (PLN).

3.2. Świadczenia pieniężne z tytułu Poręczenia będą dokonywane:

(a) na pierwsze pisemne wezwanie Poręczyciela przez Administratora Zabezpieczeń, w którym wskazane zostaną: (i) żądana kwota do zapłaty; (ii) termin dokonania płatności, przy czym wskazany termin płatności nie może być krótszy niż 7 (siedem) dni od dnia otrzymania przez Poręczyciela Wezwania; oraz (iii) numer rachunku bankowego, na który należy dokonać płatności („**Wezwanie**"); oraz

(b) w terminie wskazanym w Wezwaniu.

3.3. Wezwanie zostanie doręczone Poręczycielowi osobiście, przez kuriera lub pocztą na adres: "Pelion" S.A., ul. Zbąszyńska nr 3, 91-342 Łódź. Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty odsetek ustawowych za opóźnienie od kwot należnych Obligatariuszowi za każdy dzień opóźnienia w spełnieniu zobowiązań wynikających z Poręczenia.

3.4. Do każdego Wezwania Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest załączyć oświadczenie, że Emitent nie wykonał lub nienależycie wykonał swoje zobowiązanie z tytułu Obligacji Serii E, w szczególności zobowiązanie do zapłaty jakiejkolwiek Kwoty do Zapłaty, wraz ze wskazaniem kwot, jeśli takie będą, otrzymanych uprzednio przez Obligatariuszy od Emitenta w związku z wykonaniem zobowiązania Emitenta, w stosunku do którego składane jest Wezwanie.

3.5. W przypadku, gdy jakiekolwiek podatki, dochodowe lub inne, będą należne od Obligatariuszy na podstawie przepisów prawa jedynie z powodu faktu otrzymania przez Obligatariuszy płatności z tytułu Poręczenia, a które nie byłyby należne w razie zapłaty analogicznych kwot płaconych Obligatariuszowi przez Emitenta, Poręczyciel dokona jednej z następujących czynności: (i) zapłaci takie kwoty (pomniejszone o wszelkie podatki, które byłyby płatne gdyby Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji Serii E), lub (ii) jeżeli Administrator Zabezpieczeń przedstawi pisemne oświadczenie Obligatariusza, że Obligatariusz zapłacił takie kwoty, zawierające dowód, że taka płatność została dokonana, wówczas

Poręczyciel zapłaci takie dodatkowe kwoty, które mogą być konieczne w celu pełnego zrekompensowania Obligatariuszom tak zapłaconych podatków (pomniejszone o każdą kwotę podatku, jaka byłaby należna, gdyby Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji Serii E).

4. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORĘCZYCIELA

Poręczyciel oświadcza i zapewnia każdoczesnego Obligatariusza oraz Administratora Zabezpieczeń, że:

(a) zaciągnięcie zobowiązań wynikających z Umowy i podpisanie Umowy zostało dokonane zgodnie z wszystkimi mającymi zastosowanie przepisami i wewnętrznymi regulacjami Poręczyciela i stanowią one ważne, prawnie skuteczne i wykonalne zobowiązania Poręczyciela;

(b) nie jest wymagane podjęcie żadnych innych czynności (w tym także uzyskanie jakichkolwiek zgód, zezwoleń, upoważnień lub dokonanie jakichkolwiek zgłoszeń lub rejestracji) w celu wykonania Poręczenia lub innych zobowiązań wynikających z Umowy;

(c) zawarcie i realizacja Umowy w żaden sposób nie narusza jakichkolwiek orzeczeń sądowych lub decyzji administracyjnych mających zastosowanie do Poręczyciela, ani postanowień jakiejkolwiek umowy, której poręczyciel jest stroną;

(d) z udziałem Poręczyciela nie toczą się żadne postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, które mogłyby skutkować brakiem wykonania Umowy w całości lub w części, jej unieważnieniem lub uznaniem za bezskuteczną;

(e) żadne osoby trzecie nie zgłosiły Poręczycielowi jakichkolwiek podstaw do podważenia zawarcia Umowy lub wykonania jakichkolwiek zobowiązań z niej wynikających ani do wystąpienia z roszczeniami lub wszczęcia jakiegokolwiek postępowania służącego podważeniu powyższych, w tym w szczególności na podstawie art. 59 lub art. 527 – 534 Kodeksu Cywilnego. Zawarcie Umowy i realizacja zobowiązań z niej wynikających nie będzie stanowić podstawy dla osób trzecich do wystąpienia wobec Poręczyciela z roszczeniami lub wszczęcia postępowań, o których mowa w zdaniu poprzednim; oraz

(f) środki służące realizacji zobowiązań z tytułu Poręczenia pochodzić będą z legalnego źródła, a ich pochodzenie nie będzie łamać przepisów prawa powszechnie obowiązującego w zakresie przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł.

5. ZOBOWIĄZANIA PORĘCZYCIELA

5.1. Zobowiązania wynikające z Poręczenia stanowią bezpośrednie, nieodwołalne oraz niepodporządkowane zobowiązania Poręczyciela i z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, są równe względem wszystkich pozostałych obecnych i przyszłych, bezpośrednich, nieodwołalnych i niepodporządkowanych zobowiązań Poręczyciela.

5.2. Zobowiązania Gwaranta i Administratora Zabezpieczeń wynikające z niniejszej Umowy pozostają w mocy również w przypadku:

(a) upadłości lub otwarcia likwidacji Emitenta, zaprzestania lub zawieszenia działalności gospodarczej Emitenta,

(b) zmiany formy prawnej Emitenta, podziału lub połączenia Emitenta z innym podmiotem, a także zmian w strukturze kapitałowej Emitenta,

przy czym żadne ze zdarzeń opisanych w lit. (a) – (b) powyżej nie będzie miało wpływu na zakres zobowiązań Gwaranta z tytułu niniejszej Umowy.

6. PRZENIESIENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW

Poręczyciel nie może bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zabezpieczeń dokonać jakichkolwiek czynności prowadzących do przeniesienia na inne podmioty jakichkolwiek praw lub zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy.

7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

7.1. Jeżeli którekolwiek z postanowień niniejszej Umowy zostanie uznane za nieważne lub niezgodne z prawem, to fakt ten nie będzie miał wpływu na ważność lub wykonalność pozostałych postanowień niniejszej Umowy, natomiast Poręczyciel i Administrator Zabezpieczeń dokonają bez zwłoki uzgodnień w celu zmiany niniejszej Umowy i zastąpienia takich wadliwych postanowień zapisami zgodnymi z prawem i odpowiadającymi pierwotnemu zamiarowi stron przewidzianemu w treści niniejszej Umowy.

7.2. Umowa podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej i będzie interpretowana zgodnie z nim. Wszelkie spory wynikające z Umowy lub w związku z nią będą kierowane do sądu właściwego dla siedziby Emitenta.

7.3. Celem uniknięcia wątpliwości, Strony potwierdzają, że Umowa powinna być również traktowana jako umowa świadczenia na rzecz osoby trzeciej – każdoczesnego Obligatariusza, zgodnie z art. 393 Kodeksu Cywilnego. Strony niniejszym zobowiązują się nie dokonywać żadnych czynności celem odwołania zastrzeżonego niniejszą Umową świadczenia Gwaranta na rzecz każdoczesnego Obligatariusza.

7.4. Umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez ostatnią ze Stron i pozostaje w mocy do czasu pełnego wykonania zobowiązań pieniężnych Emitenta z tytułu Obligacji Serii E, w szczególności zobowiązania do spłaty Kwot do Zapłaty, jednak nie później niż do dnia 4 listopada 2038 r.

7.5. Ze względu na cel niniejszej Umowy, Gwarant zrzeka się prawa do wypowiedzenia Umowy do czasu pełnego wykonania zobowiązań pieniężnych Emitenta z tytułu Obligacji Serii E, w szczególności zobowiązania do spłaty Kwot do Zapłaty.

7.6. Ponadto, zgodnie z warunkami Programu, wykonanie Poręczenia zostanie zabezpieczone poprzez złożenie przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń oświadczenia w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, co do Poręczenia, a Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności temu aktowi w terminie do dnia 4 listopada 2038 r.

7.7. Umowa może zostać zawarta: (i) w formie pisemnej poprzez złożenie własnoręcznego podpisu przez każdą ze Stron na dokumencie zgodnie z art. 78 Kodeksu Cywilnego, albo (ii) w formie elektronicznej poprzez opatrzenie dokumentu kwalifikowanym podpisem elektronicznym przez każdą ze Stron, co zgodnie z art. 78^{1} Kodeksu Cywilnego będzie równoważne ze złożeniem oświadczenia woli w formie pisemnej i wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez ostatnią ze Stron.

7.8. Umowa została sporządzona w języku polskim; ponadto, w przypadku zwarcia umowy w formie pisemnej, Umowa została sporządzona w 2 (dwóch) egzemplarzach, po jednym egzemplarzu dla każdej ze Stron.

7.9. Wszelkie zawiadomienia, wnioski i inne oświadczenia na podstawie niniejszej Umowy powinny być dokonywane w formie pisemnej i doręczane na adresy lub na adresy poczty elektronicznej wskazane poniżej (lub na inne adresy bądź też adresy poczty elektronicznej podane drugiej stronie przez adresata z co najmniej 5. (pięciodniowym) wyprzedzeniem):

Poręczyciel:

Nazwa:	**"PELION" S.A.**
Adres:	ul. Zbąszyńska nr 3
Kod pocztowy i miejscowość:	91-342 Łódź
E-mail:	biuro.zarzadu@pelion.eu

Administrator Zabezpieczeń:

Nazwa:	**KANCELARIA PRAWNA WOJCIECH PFADT RADCA PRAWNY**
Adres:	ul. Zaciszna, nr 12
Kod pocztowy i miejscowość:	05-822 Milanówek
E-mail:	w.pfadt@kancelaria-wprp.pl

7.10. Zmiany i zrzeczenia postanowień niniejszej Umowy mogą być dokonywane jedynie w formie pisemnej lub formie elektronicznej, o której mowa w art. 78^1 Kodeksu Cywilnego pod rygorem nieważności.

UMOWA PORĘCZENIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI SERII E EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI USTANOWIONEGO PRZEZ POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. ZAWARTA DNIA 6 PAŹDZIERNIKA 2026 R.

PODPISY

PORĘCZYCIEL

Validity unknown
Dokument p[illegible]y przez
Mariola Be[illegible]zmowska
Data: 2026[illegible]15:58:44
CEST

MARIOLA BELINA - PRAŻMOWSKA

WICEPREZES ZARZĄDU

"PELION" S.A.

Dokument podpisany przez Tomasz Michalski
Data: 2026.10.06 16:06:17 CEST

TOMASZ MICHALSKI

WICEPREZES ZARZĄDU

"PELION" S.A.

UMOWA PORĘCZENIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI SERII E EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI USTANOWIONEGO PRZEZ POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. ZAWARTA DNIA 6 PAŹDZIERNIKA 2026 R.

PODPISY

ADMINISTRATOR ZABEZPIECZEŃ

Podpisano elektronicznie
Wojciech Pfadt
w.pfadt@kancelaria-wprp.pl
06.10.2026, 15:33:57
E-Podpis Autenti

WOJCIECH PFADT

Autenti ID: 8cd9bc41-534d-4dc5-b9f3-60438cc0f7fe | 2026-10-06 15:34 (GMT+02:00)

7.7. Umowa z Administratorem Zabezpieczeń

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

z dnia

23 WRZEŚNIA 2026 ROKU

pomiędzy

POLSKĄ GRUPĄ FARMACEUTYCZNĄ S.A.

jako Emitentem

oraz

WOJCIECHEM PFADT

jako Administratorem Zabezpieczeń

Niniejsza **umowa o ustanowienie administratora zabezpieczeń** („**Umowa**") została zawarta w Łodzi w dniu 23 września 2026 r. pomiędzy:

(1) **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA**, z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000471297, NIP: 5272643921, REGON: 142726149, BDO: 34747, kapitał zakładowy w wysokości 290.000.000 PLN wpłacony w całości („**Emitent**"),

oraz

(2) **WOJCIECHEM PFADT,** prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska („**Administrator Zabezpieczeń**").

Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń będą dalej łącznie zwani „**Stronami**", a każdy z osobna „**Stroną**".

Zważywszy, że:

A. Emitent postanowił ustanowić Program Emisji Obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu (jak zdefiniowano poniżej) Obligacji (jak zdefiniowano poniżej) w wysokości do 170.000.000 PLN (sto siedemdziesiąt milionów złotych), które zostaną zabezpieczone Poręczeniem (jak zdefiniowano poniżej).

B. Niniejsza Umowa została zawarta w wykonaniu obowiązku nałożonego przez art. 29 Ustawy o Obligacjach (jak zdefiniowano poniżej).

STRONY POSTANAWIAJĄ CO NASTĘPUJE:

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszej Umowie:

„**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień, w którym KDPW oraz banki w Polsce prowadzą działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.

„**Haitong Bank**" oznacza Haitong Bank S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 302998, pełniący w stosunku do Obligacji funkcję organizatora emisji.

„**Kodeks Cywilny**" oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2026 r. poz. 795).

„**Kodeks Postępowania Cywilnego**" oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2026 r. poz. 468).

„**Kwota do Zapłaty**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

„**Kwota Odsetek**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

„**Kwota Wcześniejszego Wykupu**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

„**Należność Główna**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

„**Obligacje**" oznacza obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Programu.

„**Obligatariusz**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji**" oznacza – w związku z udzieleniem Poręczenia na podstawie Umowy Poręczenia – oświadczenie lub oświadczenia Poręczyciela o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego, co do zobowiązań Poręczyciela wynikających z Poręczenia, złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do maksymalnej kwoty zabezpieczenia równej wartości Poręczenia.

„**Poręczyciel**" oznacza **"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Zbąszyńska nr 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sadowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.230.750 PLN wpłacony w całości.

„**Poręczenie**" lub „**Umowa Poręczenia**" oznacza umowę lub umowy poręczenia za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji danej serii, która zostanie zawarta pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń przed dniem emisji Obligacji danej serii.

„**Premia**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

„**Program**" oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 1 z dnia 15 września 2026 r., uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 15 września 2026 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 1 z dnia 15 września 2026 r., w ramach którego Emitent może przeprowadzić, na zasadach określonych w Umowie Agencyjnej, emisje Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 170.000.000 PLN (sto siedemdziesiąt milionów złotych).

„**Umowa Agencyjna**" oznacza umowę agencyjną z dnia 23 września 2026 r. zawartą pomiędzy Emitentem oraz Haitong Bank S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.

„**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1667).

„**Warunki Emisji**" oznacza dokument, w którym Emitent określa warunki emisji Obligacji danej serii.

„**Zabezpieczone Wierzytelności**" oznaczają wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom z tytułu Obligacji, w szczególności o zapłatę wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji, obejmujących Kwotę Odsetek, Należność Główną, oraz, w przypadkach przewidzianych w Warunkach Emisji, Kwotę Wcześniejszego Wykupu, a także Premię.

„**Zabezpieczenia**" oznaczają łącznie Umowę Poręczenia oraz Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji, a **Zabezpieczenie** oznacza każde z nich z osobna w zależności od kontekstu.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**" oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach, ustanowione na mocy Warunków Emisji.

1.2 Wykładnia

W niniejszej Umowie:

(a) Odniesienia do paragrafu, punktu lub ustępu stanowią odniesienia do paragrafu, punktu lub ustępu niniejszej Umowy.

(b) Wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej.

(c) Odniesienia do:

(i) Umowy lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszej Umowy lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późnicjszymi zmianami; oraz

(ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami.

(d) Tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację Umowy.

(e) Słowa i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują również liczbę pojedynczą i odwrotnie.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

2.1 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy Poręczenia oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków administratora zabezpieczeń w związku z Zabezpieczeniami, na warunkach określonych w niniejszej Umowie.

2.2 Administrator Zabezpieczeń powyższe upoważnienie i zobowiązanie na siebie przyjmuje oraz wyraża zgodę na działanie jako administrator zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy Poręczenia oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji.

2.3 Administrator jest zobowiązany do administrowania Zabezpieczeniami mając na uwadze przede wszystkim interes Obligatariuszy.

3. OBOWIĄZKI EMITENTA

3.1 W celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności, Emitent zapewnia oraz zobowiązuje się spowodować, aby nie później niż w dniu podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały o emisji Obligacji danej serii oraz przyjęciu warunków emisji Obligacji danej serii, Poręczyciel zawarł z Administratorem Zabezpieczeń Umowę Poręczenia oraz złożył Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji.

3.2 Emitent zobowiązany jest także:

a) do przekazania do Administratora Zabezpieczeń egzemplarza Umowy Poręczenia oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji;

b) zawiadamiać Administratora Zabezpieczeń o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu (zdefiniowane w Warunkach Emisji);

c) zawiadamiać Administratora Zabezpieczeń o emisji każdej serii Obligacji oraz przekazywać mu poświadczoną przez radcę prawnego, notariusza lub adwokata kopię Warunków Emisji Obligacji każdej serii albo oryginał Warunków Emisji Obligacji każdej serii, jeżeli zostały one sporządzone w formie elektronicznej, o której mowa w art. 78^1 Kodeksu Cywilnego;

d) zawiadamiać Administratora Zabezpieczeń o doręczonym mu Żądaniu Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie (zdefiniowanych w Warunkach Emisji) najpóźniej następnego Dnia Roboczego po dniu, w którym Emitent powziął informację o takim Żądaniu Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie.

3.3 W zakresie niezbędnym dla prawidłowego wykonania Umowy, Emitent zobowiązuje się udzielić Administratorowi Zabezpieczeń wszelkich niezbędnych pełnomocnictw, o treści i zakresie wspólnie uzgodnionym przez Strony.

4. UPRAWNIENIA I OBOWIĄZKI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

4.1 Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest współdziałać z Emitentem w zakresie, w jakim współudział Administratora Zabezpieczeń jest niezbędny do ustanowienia Zabezpieczeń, tj. do zawarcia z Poręczycielem Umowy Poręczenia na żądanie Emitenta oraz do odbioru od Poręczyciela Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji.

4.2 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony i zobowiązany do podejmowania wszystkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia wymagalnych i niezaspokojonych przez Emitenta Zabezpieczonych Wierzytelności oraz do przekazania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych Obligatariuszom. Emitent nie jest uprawniony do wydawania Administratorowi Zabezpieczeń wiążących poleceń lub instrukcji co do wykonywania przez niego obowiązków wynikających z niniejszej Umowy lub przepisów prawa.

4.3 Administrator Zabezpieczeń będzie realizował swoje uprawnienia i zobowiązania wynikające z niniejszej Umowy, Umowy Poręczenia i Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji zgodnie z dyspozycjami udzielonymi w uchwałach Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku braku takich dyspozycji ze strony Zgromadzenia Obligatariuszy, Administrator Zabezpieczeń powinien podejmować działania leżące w najlepszym interesie Obligatariuszy.

4.4 Niniejsza Umowa, w zakresie obowiązków Administratora Zabezpieczeń, stanowi umowę o świadczenie na rzecz osoby trzeciej w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego. Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków administratora zabezpieczeń, wynikających z Zabezpieczeń i przepisów prawa, w tym przede wszystkim czynności zmierzających do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności.

4.5 Zasady dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń określają dokumenty Zabezpieczeń.

4.6 Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną Emitentowi lub Obligatariuszom w związku z wykonaniem niniejszej Umowy. W szczególności Administrator Zabezpieczeń nie odpowiada za:

a) skuteczność egzekucji na podstawie Zabezpieczeń; oraz

b) zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji.

Ograniczenie odpowiedzialności nie dotyczy szkód powstałych w wyniku naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, a także szkód powstałych w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania niniejszej Umowy przez Administratora Zabezpieczeń.

Administrator Zabezpieczeń odpowiada wobec Emitenta za szkody powstałe z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z niniejszej umowy oraz Zabezpieczeń.

4.7 Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany do przechowywania oryginału dokumentów Zabezpieczeń oraz wystawienia na pisemne żądanie Obligatariusza poświadczonej za zgodność z oryginałem ich kopii.

4.8 W przypadku powzięcia przez Administratora Zabezpieczeń informacji o wystąpieniu jakichkolwiek okoliczności mogących prowadzić do uniemożliwienia lub znacznego utrudnienia zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności w wyniku realizacji Zabezpieczeń, jak również w przypadku podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek czynności faktycznych lub prawnych zmierzających do zaspokojenia wymagalnych i niezaspokojonych Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez realizację Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest do poinformowania o wystąpieniu takiej okoliczności Haitong Bank pełniącego w stosunku do Obligacji funkcję organizatora emisji, celem umożliwienia Haitong Bank zapewnienia prawidłowej komunikacji pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Obligatariuszami.

5. ZASPOKOJENIE ZABEZPIECZONYCH WIERZYTELNOŚCI

5.1 Wszelkie kwoty otrzymane przez Administratora Zabezpieczeń w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Umowy Poręczenia zostaną wykorzystane na poczet Zabezpieczonych Wierzytelności w sposób następujący:

a) w pierwszej kolejności: na udokumentowane i uzasadnione koszty oraz wydatki Administratora Zabezpieczeń związane z dochodzeniem Zabezpieczonych Wierzytelności (celem uniknięcia wątpliwości - z wyłączeniem kosztów, o których mowa w punkcie 7 poniżej);

b) w drugiej kolejności: na zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności; oraz

c) w trzeciej kolejności: na zapłatę ewentualnej nadwyżki odpowiednio Emitentowi lub Poręczycielowi w postaci pieniężnej.

6. WYNAGRODZENIE I WYDATKI

6.1 Emitent zapłaci Administratorowi Zabezpieczeń wynagrodzenie w wysokości:

a) PLN 5.000 (słownie: pięć tysięcy) złotych netto za pierwszy rozpoczęty rok kalendarzowy,

b) PLN 4.500 (słownie: cztery tysiące pięćset) złotych netto za drugi rozpoczęty rok kalendarzowy, oraz

c) PLN 4.000 (słownie: cztery tysiące) złotych netto za trzeci oraz każdy następny rozpoczęty rok kalendarzowy,

pełnienia funkcji przewidzianych Umową w odniesieniu do każdej serii Obligacji.

6.2 Do kwoty należnego wynagrodzenia zostanie doliczony podatek od towarów i usług (VAT), o ile będzie należny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

6.3 Wynagrodzenie będzie płatne przez Emitenta przelewem w ciągu 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania prawidłowo wystawionych faktur VAT (lub innych właściwych dokumentów) przez Administratora Zabezpieczeń na rachunek bankowy wskazany w fakturze VAT (lub innym właściwym dokumencie).

6.4 Emitent zwróci Administratorowi Zabezpieczeń udokumentowane koszty (w tym koszty doradców) poniesione przez Administratora Zabezpieczeń w związku z wykonaniem Umowy, w tym dochodzenia zaspokojenia z Umowy Poręczenia lub innych zabezpieczeń, jeśli zostaną ustanowione.

7. OSOBA CHRONIONA

7.1 W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie ponosił jakąkolwiek odpowiedzialność, będzie zobowiązany do zapłaty jakiejkolwiek kwoty z tytułu odszkodowania lub zadośćuczynienia, poniesie jakąkolwiek stratę lub dokona wydatków, w tym wydatków obejmujących wynagrodzenie i koszty powołanego przez siebie doradcy prawnego w związku z roszczeniami Obligatariuszy dotyczących Zabezpieczonych Wierzytelności („**Szkoda**"), Emitent zobowiązuje się zapłacić Administratorowi Zabezpieczeń, na jego żądanie, kwotę równą poniesionej Szkodzie, chyba że takie roszczenia Obligatariuszy powstały w wyniku naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, a także na skutek winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń.

7.2 W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie stroną jakiegokolwiek procesu związanego z wierzytelnościami przysługującymi z tytułu Obligacji i w razie niekorzystnego dla niego rozstrzygnięcia takiego procesu przysługiwałoby mu roszczenie wobec Emitenta, Administrator Zabezpieczeń zawiadomi Emitenta o toczącym się procesie i wezwie Emitenta do wzięcia w nim udziału w terminie umożliwiającym Emitentowi przystąpienie do sporu po stronie Administratora Zabezpieczeń aż do zamknięcia sprawy w drugiej instancji.

7.3 Zobowiązanie Emitenta w stosunku do Administratora Zabezpieczeń zawarte powyżej pozostanie w mocy także po rozwiązaniu niniejszej Umowy, do czasu, w którym roszczenia, o których mowa w niniejszym punkcie 7 wygasną lub zostaną w pełni zaspokojone.

8. UJAWNIENIE TREŚCI UMOWY

Zarówno Emitent, jak i Administrator Zabezpieczeń mogą ujawnić treść Umowy lub przekazać kopię Umowy Obligatariuszom, a także potencjalnym nabywcom Obligacji.

9. OBOWIĄZYWANIE UMOWY

9.1 Umowa obowiązuje od daty jej zawarcia do chwili wygaśnięcia Umowy Poręczenia.

9.2 Rozwiązanie niniejszej Umowy w wyniku jej wypowiedzenia przez Administratora Zabezpieczeń następuje z chwilą zawarcia przez Emitenta umowy z nowym administratorem zabezpieczeń związanych z Obligacjami. Do chwili rozwiązania Administrator Zabezpieczeń będzie pełnił obowiązki wynikające z niniejszej Umowy. Treść nowej umowy powinna zasadniczo odpowiadać treści niniejszej Umowy.

9.3 Rozwiązanie niniejszej umowy w wyniku jej wypowiedzenia przez Emitenta następuje z chwilą zawarcia przez Emitenta umowy z nowym administratorem zabezpieczeń związanych z Obligacjami. Do chwili rozwiązania Administrator Zabezpieczeń będzie pełnił obowiązki wynikające z niniejszej Umowy. Treść nowej umowy powinna zasadniczo odpowiadać treści niniejszej Umowy. Emitent może wypowiedzieć Umowę jedynie w przypadku jej naruszenia przez Administratora Zabezpieczeń i pod warunkiem, że Administrator Zabezpieczeń nie zaprzestanie jej naruszania w terminie 14 (czternastu) dni od otrzymania stosownego pisemnego wezwania wystosowanego przez Emitenta.

10. ZMIANY STRON

10.1 Bez uprzedniej zgody pozostałych Stron, żadna ze Stron nie może dokonać przelewu swoich praw lub obowiązków wynikających z Umowy na inny podmiot.

10.2 W sytuacji, gdy Administrator Zabezpieczeń nie będzie mógł dalej pełnić jakiejkolwiek funkcji przewidzianej Umową, lub pełnienie tej funkcji będzie znacznie utrudnione, Emitent zobowiązuje się podjąć z Administratorem Zabezpieczeń rozmowy na temat znalezienia innego podmiotu, który podjąłby się pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się do wykonywania swoich obowiązków do czasu znalezienia innego podmiotu, który podjąłby się pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń w stosunku do Obligacji.

11. ZMIANY UMOWY

11.1 Z zastrzeżeniem punktu 12.3 poniżej zmiany Umowy wymagają formy pisemnej lub formy elektronicznej, o której mowa w art. 78^1 Kodeksu Cywilnego, pod rygorem nieważności.

11.2 Jeżeli jakiekolwiek postanowienie niniejszej Umowy zostanie uznane za nieważne lub bezskuteczne, pozostała część Umowy będzie nadal ważna i skuteczna, chyba że z okoliczności będzie wynikać, iż bez postanowień dotkniętych nieważnością Umowa ta nie zostałaby zawarta. W przypadku, gdyby poszczególne zapisy niniejszej Umowy uniemożliwiały wykonanie jej celu lub obowiązków i uprawnień Stron z niej wynikających, Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje i działania w celu takiej zmiany umowy, aby poszczególne prawa i obowiązki oraz cel Umowy były możliwe do zrealizowania.

12. ZAWIADOMIENIA

12.1 Wszelkie zawiadomienia, o których mowa w Umowie powinny być składane w formie pisemnej, oraz, o ile nie postanowiono inaczej, mogą być składane za pomocą poczty elektronicznej. Zawiadomienie uznaje się za doręczone w momencie jego doręczenia. Jeżeli zawiadomienie otrzymano po godzinie 16.00 w Dniu Roboczym lub w dniu, który nie jest Dniem Roboczym, zawiadomienie uznaje się za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po takim dniu.

12.2 Dane do zawiadomień

a) Emitent

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.
Adres: ul. Zbąszyńska 3
91-342 Łódź
Tel.: +48 42 200 74 00
E-mail: pgf.sa@pgf.com.pl

Do rąk: Ewa Makowska – Dyrektor ds. Finansowych
Tel: +48 885 503 688
e-mail: ewa.makowska@bssce.com

b) Administrator Zabezpieczeń

KANCELARIA PRAWNA
WOJCIECH PFADT RADCA PRAWNY
Adres: Milanówek, ul. Zaciszna, nr 12, 05-822

Tel.: 600 349 777
E-mail: w.pfadt@kancelaria-wprp.pl

12.3 Strony mogą zawiadamiać się wzajemnie o zmianie adresu pocztowego, adresu poczty elektronicznej lub osoby uprawnionej do otrzymywania zawiadomień zgodnie z Umową, Zawiadomienie takie nie będzie stanowiło zmiany Umowy i będzie skuteczne po 2. (dwóch) Dniach Roboczych od jego doręczenia Stronom.

12.4 Kopia wszelkiej korespondencji przekazywanej pomiędzy Stronami będzie także kierowana „do wiadomości" podmiotu pełniącego funkcję organizatora emisji dla Obligacji. Korespondencja ta będzie kierowana w sposób opisany w niniejszym punkcie na następujący adres organizatora emisji:

Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce

Adres: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa

tel: +48 (22) 347 40 00

E-mail: info.warsawbranch@haitongib.com

13. ZAWARCIE UMOWY, JĘZYK I EGZEMPLARZE

13.1 Umowa może zostać zawarta: (i) w formie pisemnej poprzez złożenie własnoręcznego podpisu przez każdą ze Stron na dokumencie zgodnie z art. 78 Kodeksu Cywilnego, albo (ii) w formie elektronicznej poprzez opatrzenie dokumentu kwalifikowanym podpisem elektronicznym przez każdą ze Stron, co zgodnie z art. 78^1 Kodeksu Cywilnego będzie równoważne ze złożeniem oświadczenia woli w formie pisemnej i wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez ostatnią ze Stron.

13.2 Umowa została sporządzona w języku polskim; ponadto, w przypadku zwarcia umowy w formie pisemnej zgodnie z punktem 13.1 powyżej, Umowa została sporządzona w 2 (dwóch) egzemplarzach, po jednym egzemplarzu dla każdej ze Stron.

14. PRAWO WŁAŚCIWE

Umowa oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają prawu polskiemu.

15. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Wszelkie spory związane z zawarciem oraz wykonaniem Umowy (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności lub rozwiązania) będą poddane rozstrzygnięciu przez sądy Rzeczypospolitej Polskiej właściwe dla siedziby Emitenta.

16. PEŁNOMOCNICTWA

W związku z zamiarem zapewnienia prawidłowego wykonania niniejszej Umowy oraz zabezpieczenia interesów Obligatariuszy, każda ze stron udzieli niezwłocznie po zawarciu dokumentów Zabezpieczeń, ale w żadnym przypadku nie później niż 6 listopada 2026 r. pełnomocnictwa zgodnego ze wzorem stanowiącym Załącznik 1 do niniejszej Umowy (w przypadku Administratora Zabezpieczeń) oraz stanowiącym Załącznik 2 do niniejszej Umowy (w przypadku Emitenta).

ZAŁĄCZNIK 1

WZÓR PEŁNOMOCNICTWA OD ADMINISTRATORA

[miejscowość, data]

PEŁNOMOCNICTWO

Ja niżej podpisany, Wojciech Pfadt, prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, pod adresem ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, NIP 9511467270, REGON 012178415 („**Administrator Zabezpieczeń**"),

mając na względzie, że:

(A) w dniu 23 września 2026 r. doszło do zawarcia pomiędzy **Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie** (KRS: 0000302998) jako m.in. organizatorem oraz dealerem, a Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi (KRS: 0000471297) („**Emitent**") jako emitentem, umowy programu („**Umowa Agencyjna**"), na podstawie której ustanowiony został program emisji obligacji zwykłych do kwoty 170.000.000 PLN (sto siedemdziesiąt milionów złotych) („**Obligacje**"; „**Program Emisji**");

(B) zgodnie z Umową Agencyjną obligacje emitowane w ramach Programu Emisji będą zabezpieczone od dnia ich emisji Zabezpieczeniami (jak zdefiniowano poniżej);

(C) w dniu 23 września 2026 r. Emitent zawarł umowę z Administratorem Zabezpieczeń, na podstawie której Emitent powierzył Administratorowi Zabezpieczeń wykonywanie funkcji administratora zabezpieczeń wskazanych w warunkach emisji Obligacji zgodnie m.in. z art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach lub innymi mającymi zastosowanie przepisami prawa („**Umowa o Powolanie Administratora**");

(D) w dniu [data] "Pelion" spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi („**Poręczyciel**") udzielił poręczenia wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji do kwoty [●] PLN ([●] złotych), na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 876 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny („**Kodeks Cywilny**"; „**Umowa Poręczenia**");

(E) w dniu [data] Poręczyciel złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości [●] PLN ([●] złotych) na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego („**KPC**") w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia („**Oświadczenie Poręczyciela**" oraz łącznie z Umową Poręczenia – „**Zabezpieczenia**"),

w przypadku zmiany warunków emisji Obligacji na skutek podjęcia przez zgromadzenie obligatariuszy uprawnionych z Obligacji uchwały o zmianie Administratora Zabezpieczeń na innego administratora Zabezpieczeń oraz wskazującej podmiot, który pełnił będzie funkcję administratora Zabezpieczeń w miejsce Administratora Zabezpieczeń, udzielam niniejszym:

spółce **Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddzial w Polsce z siedzibą w Warszawie**, adres: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000302998, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 5262965103 oraz REGON: 141395911 („**Pełnomocnik**");

pełnomocnictwa, z pełnym prawem substytucji, do:

1. zawarcia w imieniu Administratora Zabezpieczeń umowy przeniesienia praw i obowiązków z Umowy o Powołanie Administratora, na podstawie której dojdzie do przeniesienia praw i

obowiązków Administratora Zabezpieczeń na inny podmiot wskazany w uchwale zgromadzenia obligatariuszy, o której mowa powyżej, który pełnił będzie funkcję administratora Zabezpieczeń;

2. podjęcia i wykonania wszelkich innych czynności, faktycznych i prawnych, w imieniu Administratora Zabezpieczeń, jakie mogą być konieczne w związku z zawarciem i wykonaniem powyższej umowy przeniesienia praw i obowiązków oraz (jeśli ma zastosowanie) w związku z przeniesieniem wszystkich Zabezpieczeń na inny podmiot, który pełnił będzie funkcję administratora w związku z zawarciem powyższej umowy przeniesienia praw i obowiązków; oraz

3. podjęcia wszelkich działań w celu wykonania powyższego w imieniu Administratora Zabezpieczeń.

Pełnomocnik może reprezentować drugą stronę czynności prawnej dokonywanej w imieniu **Administratora Zabezpieczeń** na podstawie niniejszego pełnomocnictwa. Ograniczenia wynikające z art. 108 Kodeksu Cywilnego nie mają zastosowania do żadnej z osób, którym udzielono niniejsze pełnomocnictwo.

Niniejsze pełnomocnictwo jest nieodwołalne. Umocowanie na podstawie niniejszego pełnomocnictwa nie wygasa ze śmiercią Administratora Zabezpieczeń.

Administrator Zabezpieczeń niniejszym zobowiązuje się zwolnić Pełnomocnika lub jego substytuta z wszelkiej odpowiedzialności, zarówno za szkodę rzeczywistą jak i utracone korzyści, przewidywalne lub nieprzewidywalne, oraz do pokrycia wszelkich kosztów oraz wydatków (w tym na żądanie każdego z Pełnomocników) powstałych w związku z czynnościami prawnymi dokonanymi na podstawie lub w związku z niniejszym pełnomocnictwem.

_____

Wojciech Pfadt

[PODPISY NOTARIALNIE POŚWIADCZONE]

ZAŁĄCZNIK 2

WZÓR PEŁNOMOCNICTWA OD EMITENTA

[miejscowość, data]

PEŁNOMOCNICTWO

Działając w imieniu **Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.** z siedzibą w Łodzi, adres: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000471297, posiadającej numer identyfikacji podatkowej NIP: 5272643921 oraz REGON: 142726149, BDO: 34747, o kapitale zakładowym wynoszącym 290.000.000 PLN w całości opłaconym („**Emitent**"),

mając na względzie, że:

(A) w dniu 23 września 2026 r. doszło do zawarcia pomiędzy **Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie** (KRS: 0000302998) jako m.in. organizatorem oraz dealerem a Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi (KRS: 0000471297) („**Emitent**") jako emitentem umowy programu („**Umowa Agencyjna**"), na podstawie której ustanowiony został program emisji obligacji zwykłych do kwoty 170.000.000 PLN (sto siedemdziesiąt milionów złotych) („**Obligacje**"; „**Program Emisji**");

(B) zgodnie z Umową Agencyjną obligacje emitowane w ramach Programu Emisji będą zabezpieczone od dnia ich emisji Zabezpieczeniami (jak zdefiniowano poniżej);

(C) w dniu 23 września 2026 r. Emitent zawarł umowę z Administratorem Zabezpieczeń, na podstawie której Emitent powierzył Administratorowi Zabezpieczeń wykonywanie funkcji administratora zabezpieczeń wskazanych w warunkach emisji Obligacji zgodnie m.in. z art. 29 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach lub innymi mającymi zastosowanie przepisami prawa („**Umowa o Powołanie Administratora**");

(D) w dniu [data] "Pelion" spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi („**Poręczyciel**") udzielił poręczenia wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji do kwoty [●] PLN ([●] złotych), na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 876 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny („**Kodeks Cywilny**"; „**Umowa Poręczenia**");

(E) w dniu [data] Poręczyciel złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości [●] PLN ([●] złotych) na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego („**KPC**") w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia („**Oświadczenie Poręczyciela**" oraz łącznie z Umową Poręczenia – „**Zabezpieczenia**"),

w przypadku zmiany warunków emisji Obligacji na skutek podjęcia przez zgromadzenie obligatariuszy uprawnionych z Obligacji uchwały o zmianie Administratora Zabezpieczeń na innego administratora Zabezpieczeń oraz wskazującej podmiot, który pełnił będzie funkcję administratora Zabezpieczeń w miejsce Administratora Zabezpieczeń, udzielamy niniejszym:

spółce **Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie**, adres: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000302998, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 5262965103 oraz REGON: 141395911 („**Pelnomocnik**");

pełnomocnictwa, z pełnym prawem substytucji, do:

1. zawarcia w imieniu Emitenta umowy przeniesienia praw i obowiązków z Umowy o Powołanie Administratora, na podstawie której dojdzie do przeniesienia praw i obowiązków Administratora Zabezpieczeń na inny podmiot wskazany w uchwale zgromadzenia obligatariuszy, o której mowa powyżej, który pełnił będzie funkcję administratora Zabezpieczeń;

2. podjęcia i wykonania wszelkich innych czynności, faktycznych i prawnych, w imieniu Emitenta, jakie mogą być konieczne w związku z zawarciem i wykonaniem powyższej umowy przeniesienia praw i obowiązków oraz (jeśli ma zastosowanie) w związku z przeniesieniem wszystkich Zabezpieczeń na inny podmiot, który pełnił będzie funkcję administratora w związku z zawarciem powyższej umowy przeniesienia praw i obowiązków; oraz

3. podjęcia wszelkich działań w celu wykonania powyższego w imieniu Emitenta.

Pełnomocnik może reprezentować drugą stronę czynności prawnej dokonywanej w imieniu **Emitenta** na podstawie niniejszego pełnomocnictwa. Ograniczenia wynikające z art. 108 Kodeksu Cywilnego nie mają zastosowania do żadnej z osób, którym udzielono niniejsze pełnomocnictwo.

Niniejsze pełnomocnictwo jest nieodwołalne.

Emitent niniejszym zobowiązuje się zwolnić Pełnomocnika lub jego substytuta z wszelkiej odpowiedzialności, zarówno za szkodę rzeczywistą jak i utracone korzyści, przewidywalne lub nieprzewidywalne, oraz do pokrycia wszelkich kosztów oraz wydatków (w tym na żądanie każdego z Pełnomocników) powstałych w związku z czynnościami prawnymi dokonanymi na podstawie lub w związku z niniejszym pełnomocnictwem.

Emitent

_____

[imię i nazwisko]
[stanowisko]

_____

[imię i nazwisko]
[stanowisko]

[PODPISY NOTARIALNIE POŚWIADCZONE]

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ DLA OBLIGACJI EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI USTANOWIONEGO PRZEZ POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. ZAWARTA W DNIU 23 WRZEŚNIA 2026 R.

PODPISY

EMITENT

Podpisano elektronicznie
Marek Lipka

Marek Lipka

Wiceprezes Zarządu

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Validity unknown
Dokument podpisany p[illegible] Łukasz Grzelak
Data: 2026.09.23 19:11[illegible] CEST

Łukasz Grzelak

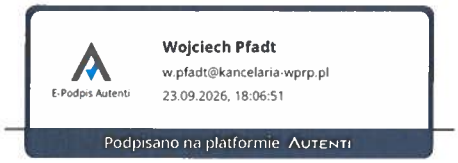
Członek Zarządu

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ DLA OBLIGACJI EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI USTANOWIONEGO PRZEZ POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. ZAWARTA W DNIU 23 WRZEŚNIA 2026 R.

PODPISY

ADMINISTRATOR ZABEZPIECZEŃ



WOJCIECH PFADT

Autenti ID: e9d2c2a7-957d-4775-94dd-c59e549dc1ba | 2026-09-23 18:06 (GMT +02:00)

7.8. Definicje i objaśnienia skrótów

Administrator Zabezpieczeń	oznacza Wojciecha Pfadta, prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, NIP: 9511467270, REGON: 12178415, adres do doręczeń: ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, Polska, który w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: (i) Poręczenia (ii) Poddania się Egzekucji przez Gwaranta pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie umowy zawartej z Emitentem.
Agent Kalkulacyjny	oznacza Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
ASO GPW	oznacza alternatywny system obrotu Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej stosownego następcę prawnego.
Brak Zezwolenia	oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.
Certyfikat Rezydencji	oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 4a pkt 12 Ustawy o PDOP lub art. 5a pkt 21 Ustawy o PDOF.
Dokument Informacyjny, Dokument	oznacza niniejszy dokument informacyjny sporządzony na potrzeby wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO GPW.
Depozyt	oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.
Dzień Emisji	oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany został w pkt 3.1. Warunków Emisji.
Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty	oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji, z zastrzeżeniem, że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.
Dzień Płatności Odsetek	oznacza każdy dzień, w którym, zgodnie z punktem 5 Warunków Emisji, odsetki z tytułu Obligacji będą płatne. Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej) Warunków Emisji, z zastrzeżeniem że dany dzień będzie podlegał przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, a

	także ze względu na natychmiastowy lub wcześniejszy wykup Obligacji.
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.
Dzień Ustalenia Praw	oznacza trzeci (3) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty albo odpowiedni najpóźniejszy dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem: – złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień odpowiednio złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu; – otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; – połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta; oraz – wykupu Obligacji, które spełniane są po terminie ich wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi (2) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych.
Dzień Ustalenia Stopy Procentowej	oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących Regulacji ASO lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, dzień przypadający na trzy (3) Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, z zastrzeżeniem punktu 5.5.3(7) Warunków Emisji, zgodnie z którym może to być inny dzień wynikający z zasad ustalenia Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny.
Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta	oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta, ustalony na podstawie punktu 9 (Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta) Warunków Emisji.

Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy	oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, ustalony na podstawie punktu 10.3.8 Warunków Emisji.
Dzień Wykupu	oznacza dzień 4 listopada 2028 r., z zastrzeżeniem, że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.
GIF	oznacza Główny Inspektorat Farmaceutyczny.
GPW	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa	oznacza Emitenta i wszystkie spółki zależne Emitenta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta.
Grupa Gwaranta	oznacza Gwaranta i wszystkie spółki zależne Gwaranta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta.
Gwarant	oznacza spółkę Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000049482, NIP: 7261009357, REGON: 470929074, kapitał zakładowy w wysokości 15.230.750,00 PLN opłacony w całości.
KDPW	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
KNF	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.
Kodeks Postępowania Cywilnego	oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2026 r., poz. 468, z późn. zm.).
Kodeks Spółek Handlowych	oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2024 r., poz. 18, z późn. zm.).
Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego	oznacza regułę, zgodnie z którą data do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą; Konwencji Zmodyfikowanego Dnia Roboczego nie stosuje się, jeżeli (i) wskaźnikiem wykorzystywanym do określenia stopy bazowej jest WIBOR, lub (ii) prowadziłoby to do naruszenia regulacji KDPW lub obowiązujących w danym czasie przepisów prawa.

Kwota Odsetek	oznacza kwotę odsetek należną z tytułu każdej Obligacji za okres oraz w wysokości ustalonej zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
Kwota Wcześniejszego Wykupu	oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji Obligacji, stanowiącą Należność Główną albo - w przypadku realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji - Ratę Wykupu, powiększoną o należną Kwotę Odsetek za okres od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do, odpowiednio, Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie) albo dnia wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 Warunków Emisji Obligacji.
MSSF	oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
Należność Główna	oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji z uwzględnieniem Rat Wykupu w przypadku realizacji przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.
NFZ	oznacza Narodowy Fundusz Zdrowia.
Obligatariusz	oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
Ogłoszenie Końca Publikacji	oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.
Okres Odsetkowy	oznacza okres od dnia wskazanego w Punkcie 5.2 Warunków Emisji Obligacji jako początek pierwszego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od kolejnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego

	Dnia Płatności Odsetek (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 oraz 8.5 Warunków Emisji, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta lub w dniu wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8.4 lub 8.5 Warunków Emisji.
Ordynacja Podatkowa	oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (t.j. Dz. U. 2026 r., poz. 622, z późn. zm.).
PLN, zł	oznacza walutę złoty polski.
Poddanie się Egzekucji przez Gwaranta	oznacza oświadczenie Gwaranta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 195.000.000 PLN złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia.
Podmiot Prowadzący Rachunek	oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
Poręczenie	oznacza poręczenie udzielone na mocy Umowy Poręczenia.
Prawo Pocztowe	oznacza ustawę z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo Pocztowe (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 558, z późn. zm.).
Prawo Restrukturyzacyjne	oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz.U. z 2026 r., poz. 533, z późn. zm.).
Prawo Upadłościowe	oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2026 r., poz. 913 z późn. zm.).
Premia	oznacza kwotę określoną zgodnie z postanowieniami punktu 9.4.2 Warunków Emisji, należną Obligatariuszowi obok Kwoty Wcześniejszego Wykupu w przypadku, gdy Emitent wykupi całość lub część Obligacji zgodnie z punktem 9.4. (Wcześniejszy Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta) Warunków Emisji.
Program, Program Emisji	oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1 z dnia 15 września 2026 r., uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 15 września 2026 r., uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 15 września 2026 r. oraz uchwały nr 1 Zarządu Gwaranta z dnia 15 września 2026 r., na podstawie którego Emitent może przeprowadzić emisje obligacji (w tym Obligacji emitowanych na podstawie uchwały nr 1 Zarządu

	Emitenta z dnia 6 października 2026 r.), o łącznej wartości nominalnej do 170.000.000 PLN (sto siedemdziesiąt milionów złotych) wyemitowanych i niewykupionych papierów dłużnych.
Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania	oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 Warunków Emisji (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).
Rata Wykupu	oznacza wartość, o którą obniżeniu ulega Należność Główną w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej Obligacji.
Regulacje KDPW	oznacza obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW.
Regulamin ASO	oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rejestr Przedsiębiorców	oznacza rejestr działalności gospodarczej prowadzony przez Krajowy Rejestr Sądowy na podstawie Ustawy o KRS.
Rozporządzenie 2017/1129	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
Rozporządzenie BMR	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 z późn. zm.
Rozporządzenie MAR	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
Spółka, Emitent, PGF	oznacza "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A. z siedzibą w Łodzi.
Stopa Bazowa	oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 Warunków Emisji (Ustalenie Stopy Procentowej).
Stopa Procentowa	oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 Warunków Emisji (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.

Umowa Poręczenia	oznacza umowę poręczenia zawartą w dniu 6 października 2026 r. pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Gwarantem, na podstawie której Gwarant udzielił poręczenia wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, na warunkach wskazanych w punkcie 4 Warunków Emisji.
UOKiK	oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa o KRS	oznacza ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz.U z 2024 roku, poz. 979, z późn. zm.).
Ustawa o Obligacjach	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2025 r., poz. 1667, z późn. zm.).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 722, z późn. zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	oznacza ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2025, poz. 1714, z późn. zm.).
Ustawa o Ofercie Publicznej	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r., poz. 592, z późn. zm.).
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2026 r. poz. 592, z późn. zm.).
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2026 r. poz. 554, z późn. zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2026 r. poz. 191, z późn. zm.).
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2026 r. poz. 478, z późn. zm.).
Ustawa Prawo Farmaceutyczne	oznacza ustawę z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne (Dz. U. z 2026 r., poz. 612, z późn. zm.).
Ustawa Refundacyjna	oznacza ustawę z dnia 12 maja 2011 r. o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (Dz. U. z 2026 r., poz. 253, z późn. zm.).
Warunki Emisji, Warunki Emisji Obligacji	oznacza warunki emisji Obligacji.
WIBOR	oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu (terminu) równego

	Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.
Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta	oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9 Warunków Emisji.
Wcześniejszy Wykup na Żądanie Obligatariuszy	oznacza uprawnienie Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 10 Warunków Emisji.
Właściwy Tenor	oznacza termin (okres) 3-miesięczny.
Wskaźnik Alternatywny	oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z punktami 5.5.3 (4) - 5.5.3 (12) Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).
Zgromadzenie Obligatariuszy	oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach.
Żądanie Wcześniejszego Wykupu	ma znaczenie nadane w punkcie 10.2.1 Warunków Emisji oraz jest używane odpowiednio w punkcie 10.2.4 w związku z punktem 10.3.2 Warunków Emisji.