

**DOKUMENT INFORMACYJNY**  
**OBLIGACJI SERII D WYEMITOWANYCH PRZEZ**

***Polską Grupę Farmaceutyczną S.A.***

sporządzony na potrzeby wprowadzenia obligacji serii D 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. (ryнку 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: 8 października 2024 r.

## SPIS TREŚCI

1. Wstęp .....	8
Dokument informacyjny: .....	8
1.1. Podstawowe dane Emitenta oraz dłużnych instrumentów finansowych objętych Dokumentem.....	8
2. Czynniki ryzyka .....	9
2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta, Grupę, Gwaranta oraz Grupę Gwaranta .....	9
2.1.1. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze farmaceutycznym .....	9
2.1.2. Ceny i narzuty na produkty refundowane mają charakter sztywny i są regulowane....	10
2.1.3. Działania Grupy oraz Grupy Gwaranta mogą zostać uznane za niestosowanie się do przepisów prawa farmaceutycznego i Ustawy Refundacyjnej .....	10
2.1.4. 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.....	11
2.1.5. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta jest narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej lub budżetowej w Polsce .....	12
2.1.6. Grupa działa na rynku, który charakteryzuje się wysokim stopniem konsolidacji oraz konkurencji .....	12
2.1.7. Zmniejszeniu może ulec liczba docelowych klientów Grupy.....	13
2.1.8. Działalność Grupy oraz Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko operacyjne .....	13
2.1.9. Grupa zawarła i zawiera umowy z podmiotami powiązanymi, w tym przede wszystkim z podmiotami z Grupy Gwaranta, co może powodować negatywne konsekwencje podatkowe .....	14
2.1.10. Grupa oraz Grupa Gwaranta ustanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań z niektórych umów finansowych, w tym także dla podmiotów powiązanych .....	14
2.1.11. Ubezpieczenie Grupy lub Grupy Gwaranta może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach.....	15
2.1.12. Grupa oraz Grupa Gwaranta są narażone na ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów .....	15
2.1.13. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach administracyjnych lub sądowych .....	16
2.1.14. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji, oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego.....	16
2.1.15. Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko kredytowe, w tym przede wszystkim związane z należnościami handlowymi od klientów .....	16
2.1.16. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko utraty płynności .....	17
2.1.17. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych.....	17

2.1.18.	Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy .....	18
2.1.19.	Grupa oraz część spółek z Grupy Gwaranta narażona jest na ryzyko walutowe.....	18
2.1.20.	Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zmiany wysokości stopy procentowej oraz stopy procentowej.....	19
2.1.21.	Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną.....	19
2.2.	Czynniki ryzyka związane z obligacjami.....	19
2.2.1.	Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy.....	19
2.2.2.	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z powodu likwidacji Emitenta, podziału, połączenia lub przekształcenia Emitenta lub niedokonania płatności wynikających z Obligacji .....	20
2.2.3.	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza .....	21
2.2.4.	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta .....	21
2.2.5.	Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy .....	22
2.2.6.	Ryzyko związane z płynnością Gwaranta oraz innymi działaniami tego podmiotu .....	22
2.2.7.	Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania upadłościowego wobec Emitenta lub Gwaranta .....	22
2.2.8.	Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania sanacyjnego .....	23
2.2.9.	Ryzyko związane z brakiem działania lub nienależytym działaniem Administratora Zabezpieczeń.....	23
2.2.10.	Ryzyko związane z przepisami podatkowymi .....	23
2.2.11.	Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać.....	24
2.2.12.	Ryzyko związane ze sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji i jego ewentualną zmianą.....	24
2.2.13.	Ryzyko związane z płynnością Obligacji .....	26
2.2.14.	Ryzyko ceny Obligacji na rynku wtórnym .....	26
2.2.15.	Ryzyko braku ratingu dla Obligacji.....	27
2.2.16.	Ryzyko braku adekwatności inwestycji w Obligacje .....	27
2.2.17.	Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami .....	27
2.2.18.	Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.....	29
2.2.19.	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 .....	30
2.2.20.	Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem Rozporządzenia MAR.....	31
2.2.21.	Ryzyko związane z dodatkowymi uprawnieniami KNF na gruncie Ustawy o Ofercie Publicznej.....	31
3.	Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym ....	33

3.1.	Oświadczenie Emitenta .....	33
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 .....	34
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.....	37
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 przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych .....	42
4.11.	Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione .....	42
4.12.	Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem dłużnymi instrumentami finansowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym.....	42
4.13.	Cele programu, jeżeli zostały określone.....	57
4.14.	Łączna wielkość emisji objętej programem.....	58
4.15.	Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych programem .....	58
4.16.	Ogólna charakterystyka dłużnych instrumentów finansowych objętych programem .....	58
5.	Dane o Emitencie.....	59
5.1.	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.....	59
5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony .....	59
5.3. Wskazanie przepisów na podstawie których został utworzony Emitent .....	59
5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	59
5.5. 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 .....	60
5.6. Krótki opis historii Emitenta .....	63
5.7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia.....	65
5.8. 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;	66
5.9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	66
5.10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających prawo pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	67
5.11. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	67
5.12. 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.....	67
5.13. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	69

5.14. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta .....	70
5.15. 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) .....	70
5.16. 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	70
5.17. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w dokumencie informacyjnym .....	71
5.18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym .....	71
5.19. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta .....	71
5.20. 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 .....	71
5.21. 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 .....	72
5.22. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym .....	72
5.23. 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 .....	72
5.24. 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 .....	72
5.25. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta	73
5.26. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy .....	80
6. Informacje dodatkowe .....	80

7. Sprawozdania finansowe Emitenta .....	80
7.1. Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską .....	82
7.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatni rok obrotowy wraz ze sprawozdaniem z badania przez firmę audytorską .....	83
8. Załączniki .....	84
8.1. Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Krajowego Rejestru Sądowego Emitenta	84
8.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta .....	85
8.3. Warunki Emisji Obligacji .....	86
8.4. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji .....	87
8.5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji .....	88
8.6. Umowa poręczenia .....	89
8.7. Umowa z Administratorem Zabezpieczeń .....	90
8.8. Definicje i objaśnienia skrótów .....	91

## 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 D 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.

<b>Emitent:</b>	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („ <b>Emitent</b> ”, „ <b>PGF</b> ”, „ <b>Spółka</b> ”)
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
<b>Rodzaj Obligacji</b>	Obligacje na okaziciela, nieposiadające postaci dokumentu, emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach.  Obligacje są emitowane jako obligacje zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Gwaranta („ <b>Poręczenie</b> ”) na rzecz Administratora Zabezpieczeń, wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.
<b>Liczba obligacji</b>	do 150.000
<b>Oznaczenie emisji Obligacji</b>	Seria D
<b>Wartość nominalna jednej Obligacji</b>	1.000 PLN



## 2. 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, współnikami 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.

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

#### 2.1.1. 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.

### 2.1.2. 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 osiągniętych przez Grupę i Grupę Gwaranta. Ponadto, każde obniżenie sztywnego narzutu hurtowego przy obrocie produktami refundowanymi będzie miało negatywny wpływ na wysokość marży osiągniętej przez Grupę oraz Grupę Gwaranta na sprzedaży produktów refundowanych, a co za tym idzie, na wyniki finansowe osiągnięte 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.

### 2.1.3. 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 naruszyłyby 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.

#### 2.1.4. 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 obowiązków 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.

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

#### 2.1.5. 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 następnie 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, jakiegokolwiek 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.

#### 2.1.6. 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  $\frac{3}{4}$  rynku. Pomimo postępującej od lat konsolidacji, w ostatnim czasie struktura rynku pozostawała w zasadzie niezmienną. 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.

#### 2.1.7. Zmniejszeniu może ulec liczba docelowych klientów Grupy

Grupa dostarcza towary do około 13.000 aptek i innych punktów sprzedaży detalicznej w Polsce, w tym dla około 5.000 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.

#### 2.1.8. 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 leki. 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 Obrotu 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.

#### 2.1.9. Grupa zawarła i zawiera umowy z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаныmi 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 powiązаныmi 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 powiązаныmi, spełniają ten warunek, tzn. zawierane były i są obecnie wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć odmiennej oceny transakcji z podmiotami powiązаныmi 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.

#### 2.1.10. 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 nie wywiązania 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.

#### 2.1.11. 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, teoretycznie, wszystkie 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.

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.

#### 2.1.12. 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.

#### 2.1.13. 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.

#### 2.1.14. 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.

#### 2.1.15. 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 przeterminowane. W związku z powyższym w bilansie Grupy występują należności handlowe przeterminowane. Na dzień 30 czerwca 2024 roku



suma należności handlowych wyniosła 527.791 tys. PLN, z czego ok. 0,6% (3.241 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 nastąpić 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.

#### 2.1.16. 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 2024 roku wskaźnik płynności bieżącej dla Grupy (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,83, natomiast wskaźnik płynności szybkiej (obliczony jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych) wynosił 0,49. Bez uwzględnienia wpływu MSSF 16 na pozycje bilansowe, odpowiednio 0,84 (płynność bieżąca) i 0,5 (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 różnych 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.

#### 2.1.17. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych

Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zatorów płatniczych polegające na nie regulowaniu w terminie swoich wymagalnych zobowiązań. Powyższa sytuacja w związku wejściem w życie dnia 1 stycznia 2020 roku Ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych, nawet w przypadku utrzymania płynności, generuje ryzyko nałożenia na Grupę lub Grupę Gwaranta przez kary finansowej 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 różnych horyzontach czasowych. Przepisy dotyczące zatorów płatniczych zostały uchwalone stosunkowo niedawno i nie wykształciła się jeszcze praktyka w zakresie ich stosowania, co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania przez Grupę lub Grupę Gwaranta.

W czerwcu 2020 r. UOKiK wszczął postępowanie przeciwko 51 podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą, w sprawie występowania największych zatorów płatniczych, tj. zjawiska polegającego na znaczących opóźnieniach w regulowaniu odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Prowadzenie postępowań w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych to nowe kompetencje Prezesa UOKiK. Prezes Urzędu może interweniować, jeśli suma zaległych świadczeń pieniężnych przedsiębiorcy w ciągu 3 kolejnych miesięcy wyniesie co najmniej 2 mln zł. Dotyczy to zaległości z faktur wystawionych po 1 stycznia 2020 r. lub wcześniej, jeśli termin płatności stał się wymagalny w 2020 r. Z uwagi na nowe przepisy prawa oraz brak orzecznictwa w tym zakresie trudno jest przewidzieć wynik postępowania. Spółka złożyła wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 r. przedłużył termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 r., a następnie kolejnymi postanowieniami do 30 września 2024 r. We wrześniu 2024 roku Spółka otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od tej decyzji Spółce przysługuje skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

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.

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

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł w skutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Zarząd Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie zidentyfikował istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności. Ryzyko stanowi trudne do przewidzenia konsekwencje gospodarcze, m.in. możliwy w większym zakresie niż oczekiwano wzrost cen surowców, w szczególności tych importowanych z Rosji, jak gaz ziemny i ropa naftowa.

#### 2.1.19. 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. 2% przy czym 97% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

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.

#### 2.1.20. Grupa oraz Grupa Gwaranta narażone są na ryzyko zmiany wysokości stopy procentowej oraz stopy procentowej

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). Na ponoszone przez Grupę oraz Grupę Gwaranta koszty wspomnianego finansowania miał wpływ znaczny wzrost stawek WIBOR 1M, WIBOR 3M oraz WIBOR 6M obserwowany od 3 kwartału 2021 roku.

Ryzyko stopy procentowej, w tym związane z możliwością dalszych 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).

#### 2.1.21. 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.

## 2.2. Czynniki ryzyka związane z obligacjami

### 2.2.1. 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 uchylecia 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.

#### 2.2.2. 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.

### 2.2.3. 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 któregośkolwiek 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.

### 2.2.4. 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.

### 2.2.5. 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.

### 2.2.6. 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.

### 2.2.7. 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 współnikami, ich reprezentantami lub ich małżonkami, jak również ze spółkami powiązanymi, ich współnikami, 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.

#### 2.2.8. 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.

#### 2.2.9. 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 niepodjęciem 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.

#### 2.2.10. 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.

#### 2.2.11. 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 wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

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

W dniu 1 stycznia 2018 r. weszło w życie 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 („**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.

Stosowanie 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 nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji. W dniu 16 grudnia 2020 r. KNF wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych, do których należy WIBOR (wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1 Rozporządzenia BMR). Oznacza to, że proces opracowywania tego rodzaju wskaźników referencyjnych przez GPW Benchmark S.A. będzie podlegał publicznemu nadzorowi, którego elementem jest też cykliczna ocena zdolności kluczowego wskaźnika referencyjnego do pomiaru danego rynku lub realiów gospodarczych.

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 trzecim kwartale 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych wybrał indeks WIRON jako rekomendowany indeks zastępujący dotychczasowy wskaźnik referencyjny WIBOR. Zgodnie z zaakceptowaną przez Komitet mapą drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON, od 2023 r. banki mogą wprowadzać do oferty kredyty stosujące indeks WIRON równoległe z dotychczas oferowanymi kredytami na WIBOR, zaś w 2025 r. miała zostać osiągnięta gotowość do zaprzestania kalkulacji i publikacji stawek referencyjnych WIBID i WIBOR, a instytucje finansowe miały dokonać konwersji istniejących umów i instrumentów stosujących WIBOR poprzez zastosowanie w klauzulach odsetkowych zamiennika i spreadu korygującego. W październiku 2023 r. Komitet opublikował jednak komunikat o podjęciu decyzji o zmianie maksymalnych terminów realizacji mapy drogowej, w której zakłada się oddolne odchodzenie

sektora finansowego od stosowania WIBOR na rzecz nowo zawieranych umów i instrumentów finansowych stosujących stałą stopę procentową lub nowe wskaźniki referencyjne typu RFR (risk-free-rate). Komitet wskazał finalny moment konwersji na koniec 2027 r.

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

Dodatkowo, mapa drogowa opracowana w ramach Narodowej Grupy Roboczej przewiduje korektę (tzw. spread korygujący), która będzie miała charakter wartości lub działania, które skoryguje wartość wskaźnika alternatywnego. Mechanizm korekty został również przewidziany w Warunkach Emisji Obligacji. Zgodnie z ich treścią, 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.

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 rentowności Obligacji, a dla Emitenta wyższe koszty finansowania dłużnego.

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.

#### 2.2.13. 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.

#### 2.2.14. 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.

#### 2.2.15. 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.

#### 2.2.16. 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.

#### 2.2.17. 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 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.

#### 2.2.18. 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;
- 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.

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.

### 2.2.19. 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 unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej 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. 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 nienależyce 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 unikniętej 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 unikniętej straty.

#### 2.2.20. 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.

#### 2.2.21. 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 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.



### 3. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

#### 3.1. 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.

.....  
Tomasz Zarębiński  
pełniący obowiązki Prezesa Zarządu

.....  
Łukasz Morawiec  
Członek Zarządu

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.

### 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 D 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 18 września 2024 r. i zakończyła się w dniu 25 września 2024 r.

#### **Data przydziału instrumentów finansowych**

Warunkowy przydział Obligacji nastąpił w dniu 25 września 2024 r. Ostateczny przydział i wydanie Obligacji nastąpi 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 powiązаныmi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW**

Podmioty którym przydzielono instrumenty dłużne nie są podmiotami powiązаныmi 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:

<b>Numer Okresu Odsetkowego</b>	<b>Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent wykupowanej Należności Głównej (pomniejszonej o dokonane płatności Rat Wykupu) Obligacji</b>
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 jakiegokolwiek 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 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	16.01.2025	13.01.2025	Dzień Emisji - 3 Dni Robocze	16.01.2025
2	16.01.2025	16.04.2025	11.04.2025	13.01.2025	16.04.2025
3	16.04.2025	16.07.2025	11.07.2025	11.04.2025	16.07.2025
4	16.07.2025	16.10.2025	13.10.2025	11.07.2025	16.10.2025
5	16.10.2025	16.01.2026	13.01.2026	13.10.2025	16.01.2026
6	16.01.2026	16.04.2026	13.04.2026	13.01.2026	16.04.2026
7	16.04.2026	16.07.2026	13.07.2026	13.04.2026	16.07.2026
8	16.07.2026	16.10.2026	13.10.2026	13.07.2026	16.10.2026

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:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

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) 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 D 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 15.568.750,00 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. Zacisza 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 16 października 2036 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 Pocztove, 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 Pocztove, 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 2024 r.) wynosiła 507.574 tys. zł, w tym 79.077 tys. zł zobowiązań długoterminowych oraz 428.497 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych; brak zobowiązań przeterminowanych.

#### **Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta:**

Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Emitenta oraz szacowana struktura finansowania Emitenta (rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek,



emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu i faktoringu w sumie pasywów bilansu Emitenta):

Na ostatni dzień roku obrotowego, w którym ma nastąpić emisja Obligacji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 r.:

	wartość	udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	130.898 tys. PLN	6%
Emisje dłużnych papierów wartościowych	150.000 tys. PLN	6%
Leasing*	110.194 tys. PLN	5%
Faktoring	120.000 tys. PLN	5%
Wartość zobowiązań finansowych	511.092 tys. PLN	22%

*\*dane bez wyłączenia wpływu MSSF16*

Na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od planowanego Dnia Emisji, tj. na dzień 16 października 2025 r.:

	wartość	udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	217.562 tys. PLN	9%
Emisje dłużnych papierów wartościowych	150.000 tys. PLN	6%
Leasing*	110.194 tys. PLN	5%
Faktoring	110.000 tys. PLN	4%
Wartość zobowiązań finansowych	587.756 tys. PLN	24%

*\*dane bez wyłączenia wpływu MSSF16*

**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 2024 r.) wynosiła 1.929.383 tys. zł, w tym 831.830 tys. zł zobowiązań długoterminowych oraz 1.097.553 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych; brak zobowiązań przeterminowanych.

#### **Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych grupy kapitałowej Emitenta:**

Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej oraz szacowana struktura finansowania Grupy Kapitałowej (rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej):

Na ostatni dzień roku obrotowego, w którym ma nastąpić emisja Obligacji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 r.:

	wartość	udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	95.556 tys. PLN	4%
Emisje dłużnych papierów wartościowych	150.000 tys. PLN	6%
Leasing*	116.806 tys. PLN	5%
Faktoring	120.000 tys. PLN	5%
Wartość zobowiązań finansowych	482.361 tys. PLN	20%

*\*dane bez wyłączenia wpływu MSSF16*

Na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od planowanego Dnia Emisji, tj. na dzień 16 października 2025 r.:

	wartość	udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	177.910 tys. PLN	7%
Emisje dłużnych papierów wartościowych	150.000 tys. PLN	6%
Leasing*	116.806 tys. PLN	5%
Faktoring	110.000 tys. PLN	4%
Wartość zobowiązań finansowych	554.715 tys. PLN	22%

*\*dane bez wyłączenia wpływu MSSF16*

#### 4.10. Ogólne informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych

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 oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione

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 Emitenta w sytuacjach określonych w Warunkach Emisji,
- prawo do żądania określonych informacji.

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

#### 4.12. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem dłużnymi instrumentami finansowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym

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 złożyła 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 osiągnięte 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) osiągniętych 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 osiągnęły 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) osiągnięte 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 powiązany 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.

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 Ustawy 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 zysków kapitałowych, w tym do 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 osiągnięcia.

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 pełniąca 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 ubruttwienia) 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
  - d. - 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 Rzeczpospolitą 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 2024 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.

### **Podatek od spadków i darowizn**

Nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem: (i) dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, (ii) darowizny, polecenia darczyńcy, (iii) zasiedzenia, (iv) nieodpłatnego zniesienia współwłasności, (v) zachowku, jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu, (vi) nieodpłatnej renty, użytkowania oraz służebności, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn (art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn), chyba że w dniu nabycia ani nabywca, ani spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, podstawą opodatkowania jest 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.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od osobistego stosunku między spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca.

Jeżeli umowa zawierana jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków darowizn jest pobierany i odprowadzany przez notariusza. Podatnicy podatku są obowiązani złożyć, w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych, o ile podatek nie został odprowadzony przez płatnika (art. 17a ust. 1 oraz art. 17a

ust. 2 Ustawy o podatku od spadków i darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia podatnikowi decyzji ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Stosownie do art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbów, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą oni nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG, lub miał miejsce zamieszkania w Polsce lub takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o podatku od spadków i darowizn).

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, nabycie praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu tym podatkiem, 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 Polski.

#### **Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski, a także umowy sprzedaży praw majątkowych wykonywanych za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

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.

Sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, (v) bankom państwowym prowadzącym działalność maklerską, (vi) dokonywaną za pośrednictwem banków państwowych prowadzących działalność maklerską, (vii) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez banki państwowe prowadzące działalność maklerską, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te banki w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie – podlega zwolnieniu z podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

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.

W pozostałych przypadkach, zbycie papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych, a w przypadku umowy zamiany – wartości rynkowej prawa majątkowego, od

którego przypada wyższy podatek (art. 6 ust. 1 pkt 1 i pkt 2 lit. b) oraz art. 7 ust. 1 pkt 1 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 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).

#### **Odpowiedzialność płatnika podatku**

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Jednak zgodnie z § 5, powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Zgodnie z art. 30 § 5a Ordynacji Podatkowej, odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie § 5, jeżeli:

- 1) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi 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;
- 2) 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;
- 3) 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;
- 4) 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;

- 5) 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;
- 6) 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;
- 7) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 4a pkt 35 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ponadto za złożenie przez płatnika niezgodnego z prawdą oświadczenia o spełnieniu warunków do zastosowania zwolnienia lub obniżonej stawki w podatku dochodowym, wprowadzono dodatkowe podatki i sankcje karne.

### **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 urzędом 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).

### **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) mają znacznie szerszy zakres w porównaniu do DAC 6 i zawierają rozbudowaną definicję tego, co stanowi schemat podatkowy (obejmuje ona nie tylko uzgodnienia transgraniczne, ale również uzgodnienia krajowe).

Obowiązki informacyjne dotyczą szerokiego katalogu podmiotów zaangażowanych w dane uzgodnienie, określanych jako promotor, korzystający lub wspomagający (w rozumieniu art. 86a § 1 pkt 3, art. 86a § 1 pkt 8 i art. 86a § 1 pkt 18 Ordynacji Podatkowej).

Jako promotora rozumie się osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną niemającą osobowości prawnej, w szczególności doradcę podatkowego, adwokata, radcę prawnego, pracownika banku lub innej instytucji finansowej doradzającego klientom, również w przypadku gdy podmiot ten nie posiada miejsca zamieszkania, siedziby ani zarządu na terytorium kraju, która opracowuje, oferuje, udostępnia lub wdraża uzgodnienie lub zarządza wdrażaniem uzgodnienia (art. 86a § 1 pkt 8 Ordynacji Podatkowej).



Przez korzystającego rozumie się osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną niemającą osobowości prawnej, której udostępniane jest lub u której wdrażane jest uzgodnienie, lub która jest przygotowana do wdrożenia uzgodnienia lub dokonała czynności służącej wdrożeniu takiego uzgodnienia (art. 86a § 1 pkt 3 Ordynacji Podatkowej).

Jako wspomagającego rozumie się osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w szczególności biegłego rewidenta, notariusza, osobę świadczącą usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych, księgowego lub dyrektora finansowego, bank lub inną instytucję finansową, a także ich pracownika, która przy zachowaniu staranności ogólnie wymaganej w dokonywanych czynnościach, przy uwzględnieniu zawodowego charakteru działalności, obszaru specjalizacji oraz przedmiotu wykonywanych czynności, podjęta się udzielić, bezpośrednio lub za pośrednictwem innych osób, pomocy, wsparcia lub porad dotyczących opracowania, wprowadzenia do obrotu, organizowania, udostępnienia do wdrożenia lub nadzorowania wdrożenia uzgodnienia (art. 86a.1.18 Ordynacji Podatkowej).

Zgodnie z polskimi przepisami

- uzgodnienia krajowe co do zasady podlegają raportowaniu, jeżeli (i) na podstawie istniejących okoliczności oraz faktów należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami innymi niż osiągnięcie korzyści podatkowej mógłby zasadnie wybrać inny sposób postępowania, z którym nie wiązałoby się uzyskanie korzyści podatkowej rozsądnie oczekiwanej lub wynikającej z wykonania uzgodnienia, a korzyść podatkowa jest główną lub jedną z głównych korzyści, którą podmiot spodziewa się osiągnąć w związku z wykonaniem uzgodnienia („**Kryterium Głównej Korzyści**”), oraz posiadają jedną z "ogólnych cech rozpoznawczych" (spośród obszernej listy cech obejmującej m.in. schematy oparte na jednolitej dokumentacji lub formie niewymagającej istotnych zmian w zależności od beneficjenta, umowy przewidujące wynagrodzenie promotora uzależnione od osiągniętej korzyści, umowy zawierające klauzule poufności dotyczące mechanizmu uzyskania korzyści podatkowej w związku ze schematem), lub (ii) nawet jeżeli nie spełniają Kryterium Głównej Korzyści - jeżeli spełniają jedną ze "szczególnych cech rozpoznawczych" lub "innych szczególnych cech rozpoznawczych" (w tym sytuacja, w której płatnik podatku dochodowego byłby zobowiązany do pobrania podatku w kwocie przekraczającej 5 mln zł w trakcie roku kalendarzowego, gdyby do wypłat należności wynikających lub spodziewanych w wyniku realizacji uzgodnienia nie miały zastosowania odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub zwolnienia podatkowe, lub dochody (przychody) nierezydentów wynikające lub spodziewane w wyniku realizacji uzgodnienia przekroczyły łącznie w roku kalendarzowym kwotę 25 mln zł);

Aby schemat podatkowy krajowy podlegał raportowaniu, w schemacie musi występować kwalifikowany korzystający (przychody lub koszty korzystającego albo wartość aktywów tego podmiotu w rozumieniu przepisów o rachunkowości, ustalone na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych, przekroczyły w roku poprzedzającym lub w bieżącym roku obrotowym równowartość 10 000 000 euro lub jeżeli udostępniane lub wdrażane uzgodnienie dotyczy rzeczy lub praw o wartości rynkowej przekraczającej równowartość 2 500 000 euro lub jeżeli korzystający jest podmiotem powiązany 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 z takim podmiotem.);

- uzgodnienia transgraniczne (inne niż dotyczące wyłącznie podatku VAT, podatku akcyzowego lub ceł i niepodlegające odrębnemu zgłoszeniu zgodnie z krajowymi

zasadami dotyczącymi schematów) co do zasady podlegają zgłoszeniu, jeżeli: (i) spełniają Kryterium Głównej Korzyści, oraz posiadają jedną z "ogólnych cech rozpoznawczych", lub (ii) nawet jeśli nie spełniają Kryterium Głównej Korzyści - jeżeli spełniają jedną ze "szczególnych cech rozpoznawczych" (które obejmują nieco zmodyfikowane cechy rozpoznawcze dyrektywy DAC6, takie jak odpisy amortyzacyjne tego samego środka trwałego / wartości niematerialnej i prawnej dokonywane w więcej niż jednym kraju, stosowanie metod eliminacji podwójnego opodatkowania w więcej niż jednym kraju do tego samego dochodu / majątku, przeniesienie praw do trudnych do wyceny wartości niematerialnych i prawnych itp.).

Obowiązek raportowania ujednoliconych (powtarzalnych) schematów podatkowych podatkowego będzie spoczywał głównie na promotorze i będzie wykonywany bez wskazywania danych podmiotów, którym schemat został udostępniony, o ile promotor ma obowiązek zachowania prawnie chronionej tajemnicy zawodowej (tj. jest doradcą podatkowym, radcą prawnym lub adwokatem). Schematy podatkowe opracowane indywidualnie na potrzeby danego podatnika będą co do zasady podlegały zgłoszeniu przez podatnika, chyba że promotor nie może powoływać się na tajemnicę zawodową.

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 wielkość emisji Obligacji objętej Programem wynosi 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych, dotychczas 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 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt 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. Dane o Emitencie

### 5.1. 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

### 5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

### 5.3. Wskazanie przepisów na podstawie których został utworzony Emitent

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

### 5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Emitent został zarejestrowany w dniu 1 sierpnia 2013 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000471297.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania zezwolenia.

5.5. 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. 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: PC:NZOH.5521.6.2022.DKO.3 z 7 marca 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Łodzi; licencja ważna 3 lata – do 12 marca 2025 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 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 NZOH.5521.3.2022.DKO.3 z 22 lutego 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Katowicach; licencja ważna 3 lata – do 26 lutego 2025 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: PC:NZOH.5521.5.2022.DKO.3 z 7 marca 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Bydgoszczy; licencja ważna 3 lata – do 12 marca 2025 r.

(iii) Nr GIF-N-P-4430/16/2008 z 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 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: NKIS.5521.6.2023.KKW.2 z 27 marca 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Dywitach; licencja ważna 3 lata – do 21 kwietnia 2026 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 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: NKIS.5521.7.2023.KKW.2 z 27 marca 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Gdańsku; licencja ważna 3 lata – do 21 kwietnia 2026 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 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: NKIS.5521.5.2023.KKW.2 z 20 marca 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Krakowie; licencja ważna 3 lata – do 21 kwietnia 2026 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: NKIS.5521.12.2023.KKW.2 z 27 marca 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Lublinie; licencja ważna 3 lata – do 21 kwietnia 2026 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 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: PC:NZOH.5521.22.2022.DKO.2 z 11 lipca 2022 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Łomży; licencja ważna 3 lata – do 2 sierpnia 2025 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 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: NKIS.5521.11.2023.KKW.2 z 27 marca 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Poznaniu; licencja ważna 3 lata – do 21 kwietnia 2026 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 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: NKIS.5521.10.2023.KKW.2 z 20 marca 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Szczecinie; licencja ważna 3 lata – do 21 kwietnia 2026 r.

(iv) Hurtownia posiada komorę przeładunkową w Kołobrzegu.

#### **11. Hurtownia Farmaceutyczna w Warszawie**

(i) Nr GIF-P-Z-4111-14/WB/07 z 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 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: NKIS.5521.9.2023.KKW.2 z 20 marca 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Warszawie; licencja ważna 3 lata – do 21 kwietnia 2026 r.

## **12. Hurtownia Farmaceutyczna we Wrocławiu**

(i) Nr NZOH.5100.27.2019.1162.MG.7 z 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 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: NKIS.5521.8.2023.KKW.2 z 28 lutego 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej we Wrocławiu; licencja ważna 3 lata – do 8 marca 2026 r.

(iv) Hurtownia posiada komorę przeładunkową w Opolu.

## **13. Hurtownia Farmaceutyczna w Rzeszowie – prowadzona przez spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o.**

(i) Nr GIF-N-4111/105/ASK/10 z 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 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: NKS.5521.2.2023.KKW.3 z 9 maja 2023 r. na obrót hurtowy prekursorem kategorii 1 (efedryna) w hurtowni farmaceutycznej w Rzeszowie; licencja ważna 3 lata – do 9 maja 2026 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. 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.

## **5.6. Krótka historia Emitenta**

W 1990 Jacek Szwejrowski 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 ujednoczeniu 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.

## 5.7. 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 akcją i cenie emisyjnej 100 zł za akcją. 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 umarzone 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 2022 - 2024 (w tys. zł.):

Lp.	Tytuł	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>262 996</b>	<b>225 995</b>	<b>315 078</b>
<b>I</b>	Kapitał podstawowy	80 000	280 000	280 000
<b>II</b>	Kapitał zapasowy, w tym:	17 009	17 009	107 009
<b>III</b>	Kapitał rezerwowy	921	921	10 921
<b>IV</b>	Kapitał z tytułu zysków i aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(157)	(292)	(292)
<b>V</b>	Zyski (straty) zatrzymane	(34 777)	(71 643)	(82 560)
<b>VI</b>	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(11 084)	(34 777)	(71 643)
<b>VII</b>	Zysk (strata) netto	(23 693)	(36 866)	(10 917)

5.8. 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.

#### 5.9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

5.10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających prawo pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy.

5.11. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

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; oraz
- (iii) obligacje serii C, zarejestrowane pod kodem ISIN: PLPGF0000038, które były notowane w ASO GPW.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego żadne instrumenty finansowe Emitenta nie są notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych. Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych związanych z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

5.12. 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	59,98%
ePGF PROGRAM PARTNERSKI sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź (d. PGF Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu)	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%
Polska Grupa Farmaceutyczna Aptekarz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, ul. Boya Żeleńskiego 2, 35-105 Rzeszów	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	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%
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	100%
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%

<b>DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi</b> <b>ul. Pojezierska 90 A</b> <b>91-341 Łódź</b>	Działalność holdingów finansowych	100% (pośrednio przez TDF S.A.)
<b>Medezin Sp. z o.o. w Łodzi</b> <b>ul. Zbąszyńska 3</b> <b>91-342 Łódź</b>	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	100% (pośrednio przez TDF S.A.)
<b>PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź</b>	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%
<b>Pelion SA z siedzibą w Łodzi</b> <b>ul. Zbąszyńska 3</b> <b>91-342 Łódź</b>	Działalność holdingów finansowych	Jedyny Akcjonariusz PGF SA

### 5.13. 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 Sz wajcowski – członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni jednocześnie funkcje Prezesa Zarządu Pelion oraz na dzień Dokumentu Informacyjnego posiada łącznie w przybliżeniu 62,47% akcji Pelion S.A., z czego 15,17 % bezpośrednio w Pelion S.A., 47,31 % 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 9,52 % bezpośrednio w Pelion S.A., 23,65 % 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.

#### 5.14. 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 Sz wajcowski	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

#### 5.15. 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.

#### 5.16. 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 bezpośrednio 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 osiągnięte przez Grupę. Grupa jest podmiotem mającym zasięg ogólnokrajowy, oferującym pełny asortyment farmaceutyków.

Zestawienie przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2022 i 2023, w tys. PLN:

	2022	2023
<b>Towary</b>	5 765 197	6 441 541
<b>Materiały</b>	283	273
<b>Usługi</b>	105 166	109 988
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>5 870 646</b>	<b>6 551 802</b>

5.17. 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 2023 roku nakłady inwestycyjne, wyniosły 6 377 tyś. PLN w tym na środki trwałe 4 261 tyś. PLN.

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

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

5.19. 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.

5.20. 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 dwóch postępowań wszczętych 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 odroczonej płatności za dostawę towarów lub usług kontrahentom. Jednym z przedsiębiorców, przeciwko którym wszczęte zostało postępowanie jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

Spółka złożyła wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 r. przedłużył termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 r., a następnie kolejnymi postanowieniami do 30 września 2024 r. We wrześniu 2024 roku Spółka otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od tej decyzji Spółce przysługuje skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

W lutym 2022 r. Prezes UOKiK wszczął postępowanie przeciwko 10 podmiotom, w tym hurtowniom farmaceutycznym, w sprawie antykonkurencyjnej wymiany informacji.

#### 5.21. 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.

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

Zobowiązania warunkowe 30.06.2024	tys. zł
Poręczenie umowy leasingu i dzierżawy	258 415
Poręczenie umowy kredytowej	135 000
Umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351
Inne pozycje pozabilansowe	tys. zł
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	100
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	9 059
Towary obce na składach	21 411

#### 5.23. 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.

#### 5.24. 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.



## 5.25. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta

### ZARZĄD PGF S.A.

**Tomasz Zarębiński** - osoba pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu PGF S.A. z terminem upływu kadencji w 2025 r. Od lipca 2021 r. zajmował w PGF S.A. stanowisko Dyrektora Zakupów, a następnie od września 2022 stanowisko Członka Zarządu PGF S.A., Dyrektora Handlowego. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunkach Finanse i Bankowość oraz Zarządzanie i Marketing. Swoje doświadczenie zdobywał m.in. zarówno w organizacjach właścicielskich (np. KOMFORT, gdzie był Dyrektorem Komercyjnym, Vice-Prezesem), jak również w korporacjach (np. TESCO, gdzie był Dyrektorem Zakupów Ambient na Centralną Europę).

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2021 r. – 26 września 2024 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2022-09-01

Pan Tomasz Zarębiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Tomasz Zarębiński nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Tomasz Zarębiński nie pełnił również funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego 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 Morawiec** - pełni funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Finansowego PGF S.A. z terminem upływu kadencji w 2026 r. Poprzednio, od kwietnia 2022 roku zajmował w PGF S.A. stanowisko Dyrektora Finansowego, a następnie od września 2022 roku stanowisko Członka Zarządu PGF S.A. Jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego na kierunku Informatyka i Ekonometria. Swoje doświadczenie zdobywał m.in. jako menadżer w PriceWaterHouseCoopers, Deloitte i Empik Media & Fashion S.A. Zajmował również stanowisko Dyrektora kontrolingu i finansów oraz wspierał reorganizację firmy Action S.A. W latach 2021 i 2022 był związany z Grupą PWN, w której pełnił funkcję Członka Zarządu ds. finansów w spółce Azymut Sp. z o.o.

Informacje o powiązaniach za okres: 1 stycznia 2021 r. – 26 września 2024 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	471297	Reprezentacja od 2023-11-07

Pan Łukasz Morawiec nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Łukasz Morawiec nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na

podstawie Ustawy o KRS. Pan Łukasz Morawiec 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. z terminem upływu kadencji w 2025 r. 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 2021 r. – 26 września 2024 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA w likwidacji	898142	Nadzór od 2021-04-30
"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
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 2021-04-06 do 2022-10-03
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
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 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		Własność od 2021-12-16

Pan Zbigniew Molenda nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek 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 komisarzyckiego 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 Sz wajcowski** - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PGF S.A. z terminem upływu kadencji w 2025 r. 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 Sz wajcowski nieprzerwanie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu. Pan Jacek Sz wajcowski 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 2021 r. – 26 września 2024 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data ujawnienia powołania w KRS)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
OPS 60 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ w likwidacji	451476	Reprezentacja, Własność przez cały okres
NATURA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	34905	Nadzór RN do 2021-12-02 Reprezentacja od 2021-12-02 do 2022-07-25 Nadzór RN od 2022-07-25
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA w likwidacji	898142	Nadzór od 2021-04-30
"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
DIMEDIC POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	828100	Nadzór od 2021-04-06 do 2022-10-03
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 2014-05-23

FUNDACJA LIDEREK BIZNESU	492537	Nadzór od 2015-11-09 do 2022-10-04
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
"KORPORACJA INWESTYCYJNA POLSKIEJ FARMACJI" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	106388	Własność przez cały okres
„DEETA” B.V.		Własność od 2021-12-16
„CEPD” N.V.		Nadzór przez cały okres
ANIOŁÓWKA ART SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	934882	Własność przez cały okres
ANIMAL CARE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	934469	Nadzór - Rada nadzorcza od 2023-04-12
FOUNDATION FOR YOUNG GENERATIONS FUNDACJA RODZINNA W ORGANIZACJI		Reprezentacja przez cały okres

Pan Jacek Sz wajcowski 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 jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jacek Sz wajcowski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłaconych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Za wyjątkiem wskazanej w tabeli powyżej spółki Business 30 S.A. w likwidacji, Pan Jacek Sz wajcowski nie pełnił funkcji nadzorczej lub zarządczej w podmiotach, które w okresie co ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarzyckiego 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 z terminem upływu kadencji w 2025 r. 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 2021 r. – 26 września 2024 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
"DARUMA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	219771	Reprezentacja od 2022-08-09 do 2024-07-12

"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
BUSINESS TWELVE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ - zlikwidowana	804995	Reprezentacja od 2020-07-30 do 2021-06-30
NFG UAB		Reprezentacja przez cały okres
IMA SOLUTION SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	486931	Reprezentacja przez cały okres od 2018-09-18
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA w likwidacji	898142	Nadzór od 2021-04-30
"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
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 przez cały okres od 2015-06-22
"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
OBLIGO EXPERT SPÓŁKA AKCYJNA	511479	Nadzór od 2019-08-14 do 2020-01-22 * wg wpisu do KRS
"OBLIGO" SPÓŁKA AKCYJNA	398104	Nadzór od 2019-07-30 do 2020-01-15* wg wpisu do KRS
CEPD NV		Nadzór przez cały okres
DEETA BV		Nadzór od 2021-12-16

Pan Jacek Dauenhauer nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PGF S.A. ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jacek Dauenhauer nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Za wyjątkiem wskazanych w tabeli powyżej spółek Business Twelve sp. z o.o. (zlikwidowana w 2021 r.) oraz 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 z terminem upływu kadencji w 2025 r. 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 2021 r. – 26 września 2024 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI (data powołania)
"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA	49482	Reprezentacja przez cały okres
"PROFESOR ADAM DZIKI" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	431223	Reprezentacja od 29.03.2013 do 31.08.2022
BUSINESS 30 SPÓŁKA AKCYJNA W LIKWIDACJI	898142	Nadzór od 30-04-2021
"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 07-12-2020
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 przez cały okres
"FUNDACJA NA RZECZ ZDROWEGO MÓZGU"	618477	Nadzór przez cały okres

"PHARMALINK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	38412	Nadzór przez cały okres
BUSINESS TWELVE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ - ZLIKWIDOWANA	804995	Reprezentacja od 30-07-2020 do 30-06-2021
MEDEZIN SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	397537	Nadzór od 11-07-2023
ANIMAL CARE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	934469	Nadzór od 12-04-2023
„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 współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek 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 Twelve sp. z o.o. (zlikwidowana w 2021 r.), 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 z terminem upływu kadencji w 2025 r. 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 2021 r. – 26 września 2024 r.

NAZWA SPÓŁKI	NUMER KRS	TYP RELACJI
URTICA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	113253	Nadzór przez cały okres
PHARMAPOINT 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 współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek 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.

#### 5.26. 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 (dwaście 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%
<b>SUMA:</b>	<b>290 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 6. Informacje dodatkowe

Emitentowi ani jego dłużnym instrumentom finansowym nie zostały przyznane ratingi kredytowe.

## 7. Sprawozdania finansowe Emitenta

### Oświadczenia Zarządu

### Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdania finansowego



Niniejszym oświadczam, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2023, skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za rok obrotowy 2023 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 2023 r. zostały zbadane przez firmę audytorską.

**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.

*[dokument został podpisany przy pomocy  
kwalifikowanego podpisu elektronicznego]*

.....

Tomasz Zarębiński  
pełniący obowiązki Prezesa Zarządu

*[dokument został podpisany przy pomocy  
kwalifikowanego podpisu elektronicznego]*

.....

Łukasz Morawiec  
Członek Zarządu

- 7.1. 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 2023 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 udostępnienia .....	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 .....	14
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
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	20
3.2 Instrumenty finansowe .....	26
3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujemowane w sprawozdaniu z wyniku .....	28
3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	31
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.....	 39
 CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY.....	 41
 CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE .....	 42
7.1 Podatek dochodowy .....	43
7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	44
Odroczony podatek dochodowy .....	44
 CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE .....	 45
8.1 Wartości niematerialne.....	45
8.2 Rzeczowe aktywa trwałe .....	48

8.3 Prawo do użytkowania aktywów .....	50
8.4 Nieruchomości inwestycyjne .....	53
<b>CZĘŚĆ 9 KAPITAŁ OBROTOWY</b> .....	<b>53</b>
9.1 Zapasy .....	53
9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	54
9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe .....	57
<b>CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA</b> .....	<b>58</b>
10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe .....	58
Zobowiązania z tytułu faktoringu .....	58
10.2 Rezerwy .....	59
10.3 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	60
10.4 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe .....	61
<b>CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY</b> .....	<b>62</b>
11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....	62
11.2 Nota objaśniająca do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	62
11.3 Zysk (strata) na akcję.....	63
11.4 Dywidendy wypłacone i należne .....	63
11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	64
11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego .....	65
11.7 Zatrudnienie w Spółce.....	66
11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe .....	66
11.9 Inne istotne informacje .....	66
11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej .....	68
11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2023r .....	68

### WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2023	rok 2022	rok 2023	rok 2022
Przychody ze sprzedaży	6 097 343	5 495 937	1 346 467	1 172 266
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 360	9 144	1 846	1 950
Zysk (strata) brutto	(38 293)	(24 820)	(8 456)	(5 294)
Zysk (strata) netto	(36 866)	(23 693)	(8 141)	(5 054)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	129 471	28 127	28 591	5 999
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(53 661)	82 233	(11 850)	17 540
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(70 809)	(107 702)	(15 637)	(22 973)
Przepływy pieniężne netto, razem	5 001	2 658	1 104	566
Średnioważona liczba akcji (szt.)	28 000 000	28 000 000	28 000 000	28 000 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	28 000 000	28 000 000	28 000 000	28 000 000
Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,32)	(0,85)	(0,29)	(0,18)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,32)	(0,85)	(0,29)	(0,18)
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktywa obrotowe	1 449 655	1 312 239	333 407	279 801
Aktywa trwałe	841 672	815 907	193 577	173 971
Aktywa razem	2 291 327	2 128 146	526 984	453 772
Zobowiązania krótkoterminowe	1 940 744	1 604 575	446 353	342 134
Zobowiązania długoterminowe	124 588	260 575	28 654	55 561
Kapitał własny	225 995	262 996	51 977	56 077
Liczba akcji (szt.)	28 000 000	28 000 000	28 000 000	28 000 000

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2023	2022
Przychody ze sprzedaży	2.1	6 097 343	5 495 937
Koszt własny sprzedaży	2.2	(5 680 685)	(5 108 161)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>416 658</b>	<b>387 776</b>
Koszty sprzedaży	2.2	(371 505)	(346 787)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(36 984)	(31 591)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	2 544	1 415
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(2 353)	(1 669)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>8 360</b>	<b>9 144</b>
Zysk (strata) z inwestycji		-	(429)
Przychody finansowe	2.4	33 236	41 342
Koszty finansowe	2.4	(79 889)	(74 877)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(38 293)</b>	<b>(24 820)</b>
Podatek dochodowy	7.1	1 427	1 127
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(36 866)</b>	<b>(23 693)</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>		<b>(36 866)</b>	<b>(23 693)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		<b>28 000 000</b>	<b>28 000 000</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>		<b>28 000 000</b>	<b>28 000 000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Zysk na jedną akcję zwykłą	12.4		
- podstawowy		(1,32)	(0,85)
- rozwodniony		(1,32)	(0,85)

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2023	2022
<b>Wynik netto</b>	<b>(36 866)</b>	<b>(23 693)</b>
<b>Inne całkowite dochody (straty), które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>	-	-
<b>Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego w tym:</b>	<b>(135)</b>	<b>300</b>
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(135)	300
<b>Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu</b>	<b>(135)</b>	<b>300</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(37 001)</b>	<b>(23 393)</b>



## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2023	2022
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>(38 293)</b>	<b>(24 820)</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>167 764</b>	<b>52 947</b>
Amortyzacja		29 740	24 567
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		11 242	6 577
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		5 836	(2 116)
Zmiana stanu zapasów	11.2	(52 884)	(1 957)
Zmiana stanu należności	11.2	(8 340)	(34 366)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	11.2	179 273	57 854
Zapłacony podatek dochodowy		3 032	2 087
Inne korekty netto	11.2	(135)	301
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>129 471</b>	<b>28 127</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>24 256</b>	<b>87 146</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3	1
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		150	4 465
Dywidendy i udziały w zyskach		6 585	9 403
Spłata udzielonych pożyczek		613	2
Odsetki		16 905	17 512
Inne wpływy inwestycyjne netto	11.2	-	55 763
<b>II. Wydatki</b>		<b>(77 917)</b>	<b>(4 913)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(4 198)	(4 599)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 677)	(312)
Udzielone pożyczki		(610)	-
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	(71 432)	(2)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(53 661)</b>	<b>82 233</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>52 460</b>	<b>156 531</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		51 038	155 878
Inne wpływy finansowe netto	12.2	1 422	653
<b>II. Wydatki</b>		<b>(123 269)</b>	<b>(264 233)</b>
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(60 056)	(206 436)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	11.2	(20 298)	(15 186)
Odsetki		(33 914)	(36 087)
Inne wydatki finansowe netto	12.2	(9 001)	(6 524)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(70 809)</b>	<b>(107 702)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>		<b>5 001</b>	<b>2 658</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		5 001	2 658
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	3.7	<b>10 194</b>	<b>7 536</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	3.7	<b>15 195</b>	<b>10 194</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>841 672</b>	<b>815 907</b>
Wartość firmy	6	223 245	223 245
Wartości niematerialne	8.1	202 170	203 864
Rzeczowe aktywa trwałe	8.2	33 784	36 568
Prawo do użytkowania aktywów	9.4	121 280	92 596
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	3.8	261 193	259 618
Pozostałe aktywa trwałe	10.1	-	16
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>1 449 655</b>	<b>1 312 239</b>
Zapasy	9.1	607 275	554 391
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	3.8	283 453	212 028
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9.2	538 882	533 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.7	15 195	10 194
Pozostałe aktywa obrotowe	10.1	4 850	2 190
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>2 291 327</b>	<b>2 128 146</b>

	Nota	31.12.2023	31.12.2022 <i>(przekształcone)</i>
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>225 995</b>	<b>262 996</b>
Kapitał podstawowy	4.2	280 000	280 000
Kapitał zapasowy	4.3	17 009	17 009
Kapitał pozostały-rezerwowy	4.3	921	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(292)	(157)
Zyski (straty) zatrzymane		(71 643)	(34 777)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(34 777)	(11 084)
- zysk (strata) netto		(36 866)	(23 693)
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>124 588</b>	<b>260 575</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>124 588</b>	<b>260 575</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	-	155 869
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3.4	79 339	61 283
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	44 111	42 506
Rezerwy długoterminowe	10.3	1 138	917
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>1 940 744</b>	<b>1 604 575</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>1 935 714</b>	<b>1 601 492</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.4	318 090	170 092
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3.4	25 922	17 111
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	10.2	124 849	117 272
Rezerwy krótkoterminowe	10.3	6 958	11 249
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9.3	1 459 895	1 285 768
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	10.5	<b>5 030</b>	<b>3 083</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>2 291 327</b>	<b>2 128 146</b>

## 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
<b>Stan na 1 stycznia 2023</b>	<b>262 996</b>	<b>280 000</b>	<b>17 009</b>	<b>921</b>	<b>(157)</b>	<b>(34 777)</b>
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>262 996</b>	<b>280 000</b>	<b>17 009</b>	<b>921</b>	<b>(157)</b>	<b>(34 777)</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>(37 001)</b>	-	-	-	<b>(135)</b>	<b>(36 866)</b>
- wynik netto za okres	<b>(36 866)</b>	-	-	-	-	(36 866)
- inne całkowite dochody netto	<b>(135)</b>	-	-	-	(135)	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023</b>	<b>225 995</b>	<b>280 000</b>	<b>17 009</b>	<b>921</b>	<b>(292)</b>	<b>(71 643)</b>

	<b>Kapitał własny razem</b>	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowo	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane
<b>Stan na 1 stycznia 2022</b>	<b>286 389</b>	<b>280 000</b>	<b>17 009</b>	<b>921</b>	<b>(457)</b>	<b>(11 084)</b>
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>286 389</b>	<b>280 000</b>	<b>17 009</b>	<b>921</b>	<b>(457)</b>	<b>(11 084)</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>(23 393)</b>	-	-	-	<b>300</b>	<b>(23 693)</b>
- wynik netto za okres	<b>(23 693)</b>	-	-	-	-	(23 693)
- inne całkowite dochody netto	<b>300</b>	-	-	-	300	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2022</b>	<b>262 996</b>	<b>280 000</b>	<b>17 009</b>	<b>921</b>	<b>(157)</b>	<b>(34 777)</b>

## 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.

<b>Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2023 r.</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów</b>	<b>Spółka objęta konsolidacją</b>
PGF Sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	59,98%	59,98%	tak
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
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	99,82%	99,82%	tak
MEDICINAE Sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi (d. PHARMAPOINT S.A. w Łodzi)*	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	74,18%	74,18%	tak
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak

\* W dniu 01 grudnia 2023 r. została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki PHARMAPOINT S.A. w Łodzi na TDF S.A. w Łodzi

PGF S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PGF. Zarówno PGF S.A., jak i spółki zależne w Grupie PGF są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Pelion.

Podstawowym przedmiotem Spółki jest obrót towarami 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:

- Tomasz Zarębiński Członek Zarządu do dnia 7 listopada 2023 r.  
p.o. Prezesa Zarządu od dnia 8 listopada 2023 r
- Łukasz Morawiec Członek Zarządu do dnia 31 marca 2023 r  
Członek Zarządu od dnia 7 listopada 2023 r
- Piotr Cieślak Prezes Zarządu do dnia 7 listopada 2023 r

Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

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

## **1.3 Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia oraz podpisane przez Zarząd dnia 8 kwietnia 2024r.

## **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.

### **Oświadczenie o zgodności z MSSF**

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. za 2023r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## Okres i zakres sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane w dniu 31 marca 2023 r. dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r., z wyjątkiem zmiany prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. W wyniku zmiany prezentacji przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe na 31 grudnia 2022 uległy zmniejszeniu o 4 769 tys. zł, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o analogiczną kwotę. Wprowadzona zmiana prezentacji nie wpłynęła na wysokość kapitałów własnych oraz wynik netto PGF S.A.

## Kontynuacja działalności

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

W 2023 roku Spółka PGF S.A. kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto w wysokości 36,8 mln zł, nastąpił spadek wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Spółki z 142,5 mln zł, do 77 mln zł oraz wzrósł wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,5 do 1,8 na koniec 2023 r. Zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 491 mln zł (na koniec 2022 r. kwota 292 mln zł).

Zdaniem Zarządu PGF S.A. jest w stanie kontynuować działalność mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz to, iż Spółka PGF S.A. zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzi między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring zarówno należności jak i odwrotny oraz zobowiązania handlowe wynikające z przyjętego modelu biznesowego. W ramach posiadanych narzędzi finansowych, Spółka tak zarządza limitami oraz dostępnymi narzędziami aby zapewnić sobie odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać ze wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

Jeśli chodzi o posiadany program emisji obligacji zapadalny w 2024 roku, PGF S.A. rozważa jego kontynuację bądź pozyskanie innej formy finansowania. Jednocześnie Jednostka Dominująca wyższego szczebla Pelion S.A. z początkiem kwietnia 2024 roku podpisała List Wsparcia dla Spółki, deklarując wolę i możliwość kontynuowania finansowego wsparcia przez kolejne 13 miesięcy od jego podpisania.

Wspomniany model biznesowy Spółki polega na tym, iż przy stosunkowo niskich marżach i znaczących kosztach samej dystrybucji Spółka finansuje część działalności kredytem kupieckim. Łańcuch związany z otrzymaniem płatności za towar od odbiorcy końcowego jest wyjątkowo długi i wynosi średnio ponad 70 dni. Składa się na to element wynikający z szeroko pojętej dostępności, czyli wartość minimalnego zapasu utrzymywanego przez dystrybutora (około 30 dni) oraz termin płatności od odbiorcy końcowego (ponad 40 dni). Proces ten jest finansowany przez wysoki poziom zobowiązań wnikający z kredytów kupieckich udostępnianych przez dostawców Spółki PGF. Pozostałe źródła finansowania stanowią uzupełnienie modelu biznesowego Spółki.

W świetle powyższych wyjaśnień, 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 2022 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2023 roku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2023 r.:

- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym Zmiany do MSSF 17 (opublikowano 25 czerwca 2020 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 8: Definicja wartości szacunkowych (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;



- Zmiany do MSR 1 i Stanowiska Praktycznego 2: Ujawnianie informacji dotyczących zasad (polityki) rachunkowości (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12: Podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań powstających na skutek pojedynczej transakcji (opublikowano dnia 7 maja 2021 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”: Początkowe zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 - Informacje porównawcze zatwierdzone w UE w dniu 9 września 2022 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później).
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”: Międzynarodowa reforma podatkowa - Zasady modelowe drugiego filaru, wydane 23 maja 2023 r., opublikowane dnia 9 listopada 2023 r. - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później.

PGF S.A. ocenia, że standardy te będą miały zastosowanie do działalności Spółki w zakresie, w jakim wystąpią w przyszłości operacje gospodarcze, transakcje lub inne zdarzenia, do których te zmiany w standardach będą się odnosić. Jednakże w ocenie Spółki wpływ ten nie będzie istotny.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 r. nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe oraz Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie (opublikowano odpowiednio dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Zobowiązania długoterminowe objęte kowenantami (opublikowane 31 października 2022 roku), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing”: Zobowiązanie z tytułu leasingu w transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, opublikowane dnia 21 listopada 2023 roku – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”: Międzynarodowa reforma podatkowa - Zasady modelowe drugiego filaru, wydane 23 maja 2023 r., opublikowane dnia 9 listopada 2023 roku, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później;
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Umowy finansowania dostawców (opublikowane 25 maja 2023 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później);
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Brak wymienialności (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. lub później).

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania 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.

Według szacunków PGF S.A., 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 corocznego 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.

**Wartość firmy** nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości. Testy na utratę wartości PGF S.A. przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku, kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów

przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do całej Spółki. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

**Aktywa podlegające amortyzacji** testuje się na utratę wartości w przypadku, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia. 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 rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpił.

**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 wyznaczanej 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 rachunku zysków i strat.

## 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 sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych 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	2023	2022
średni kurs na koniec okresu	4,3480	4,6899
średni kurs okresu	4,5284	4,6883
najwyższy średni kurs w okresie	4,7895	4,9647
najniższy średni kurs w okresie	4,3053	4,4879

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 usług klientowi.

Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia dokonuje się w oparciu o indywidualne ceny sprzedaży.

W przychodach ze sprzedaży w sprawozdaniu z wyniku oraz innych całkowitych dochodach ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej spółki tj. przychody ze sprzedaży towarów i usług.

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

-przychody ze sprzedaży towarów i produktów;

W ramach kategorii „Sprzedaż towarów i produktów” prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami, których przedmiotem jest dostarczanie wyrobów farmaceutycznych. Spółka rozpoznaje przychód z umów z klientami w momencie dostarczenia towarów i produktów i przekazania nabywcy 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 współpracy z kontrahentami występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze (zgodnie z terminem płatności), kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania, a kwota należna za towar jest kwotą stałą i nie podlega zmianom. Spółka udziela standardowych gwarancji, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i gwarancja ta nie stanowi dodatkowej usługi. Klienci posiadają prawo zwrotu towarów określone na poziomie poszczególnych transakcji, w związku z czym przychody ze sprzedaży towarów i produktów podlegają korekcie o wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia. Dla wyceny wysokości korekty PGF S.A. dokonuje oszacowania udziału zwrotów towarów i produktów 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. Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi klientowi. Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w miarę upływu czasu, na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek poniesionych kosztów na dany dzień w stosunku do całości kosztów, które mają być poniesione. Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować przychodów, przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które spodziewa się odzyskać. 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.

**Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych** ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

**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.

	2023	2022
Towary	5 999 212	5 398 106
Materiały	400	439
Usługi	97 731	97 392
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>6 097 343</b>	<b>5 495 937</b>

	2023	2022
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji</b>		
Apteki	5 907 364	5 303 226
Hurtownie	90 342	93 631
Szpitala	1 906	1 688
<b>Przychody razem</b>	<b>5 999 612</b>	<b>5 398 545</b>

PGF S.A. 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.

W ramach zawieranych kontraktów Spółka zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych. W ramach tych kontraktów działa jako Sprzedający.

W ofercie handlowej znajduje się około dwadzieścia dziewięć tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 90%).

Spółka prowadzi sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

PGF S.A. nie posiada odbiorców, od których przychody przekraczałyby 10% ogółu przychodów.

Wszystkie aktywa trwałe Spółki są zlokalizowane na terenie Polski.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2022r. Spółka nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami, z wyjątkiem rezerw na gratyfikacje należne odbiorcom, które dotyczą zobowiązań wynikających z warunków handlowych.

## 2.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2023	2022
Wartość sprzedanych towarów, w tym:	5 678 871	5 106 683
Wartość sprzedanych materiałów	212	228
<b>Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem</b>	<b>5 679 083</b>	<b>5 106 911</b>
Amortyzacja	29 740	24 567
Zużycie materiałów i energii	15 819	18 757
Usługi obce	195 723	181 045
Podatki i opłaty	2 603	2 320
Koszty pracownicze	144 223	128 091
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	23 056	23 660
- podróży służbowych	221	301
- marketingu	17 204	17 082
- reklamy i reprezentacji	1 521	2 312
- ubezpieczeń majątkowych	3 755	3 546
- inne	355	419
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>411 164</b>	<b>378 440</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(938)	887
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(135)	301
Koszty sprzedaży	(371 505)	(346 787)
Koszty ogólnego zarządu	(36 984)	(31 591)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>1 602</b>	<b>1 250</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>5 680 685</b>	<b>5 108 161</b>

## 2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	2023	2022
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Dotacje	182	244
Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty	480	-
Pozostałe, w tym:	1 882	1 171
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)	15	276
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	116	95
- przychody z tyt. bezskodowości i odszkodowania	879	4
- spisane zobowiązania	269	152
- przychody z tytułu poręczeń dot. obrotu towarowego	215	215
- inne	388	429
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>2 544</b>	<b>1 415</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 095	278
Utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	262	182
Pozostałe, w tym:	996	1 209
- przekazane darowizny	218	197

- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	250	170
- wypłaty odszkodowań	149	69
- umorzenie i spisanie należności	278	303
- opłaty i składki członkowskie	52	66
- inne	49	404
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>2 353</b>	<b>1 669</b>

## 2.4 Przychody i koszty finansowe

	2023	2022
Odsetki	20 488	23 712
- od udzielonych pożyczek	16 985	18 668
- od należności i inne	3 503	5 044
Dywidendy	6 585	9 403
Inne przychody finansowe, w tym:	1 223	970
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	51	67
- inne	1 172	903
pozostałe	1 172	903
- przychody z tytułu pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	4 912	7 255
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	3	2
- spłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	3	2
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	25	-
- wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	25	-
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>33 236</b>	<b>41 342</b>

	2023	2022
Odsetki	66 107	55 920
- od kredytów	15 501	19 219
- od obligacji	12 686	9 413
- od zobowiązań	23	20
- od leasingu finansowego	6 052	5 309
- od faktoringu	31 643	21 730
- pozostałe	202	229
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	646	1 823
Inne koszty finansowe, w tym:	13 136	17 134
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	22	3
- prowizje bankowe	5 636	8 311
- koszty gwarancji i poręczeń	7 132	8 393
- inne	346	427
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>79 889</b>	<b>74 877</b>

## CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

### 3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

PGF S.A. wdrożyła politykę określającą zasady i zalecenia dotyczące organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności oraz w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne konsekwencje ich wystąpienia.

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.

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

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) prezentuje poniższa tabela:

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Poziom gotówki na rachunkach bankowych	9 756	5 335
Niewykorzystane linie kredytowe	67 245	137 186
<b>Rezerwa zabezpieczająca płynność, razem</b>	<b>77 001</b>	<b>142 521</b>

Spółka jest także uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash pooling zwrotnego Spółka ma przyzany limit globalny w kwocie 50 mln zł, natomiast w strukturze cash pooling bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln 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.

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych oraz udzielonych poręczeni dotyczących zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 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.

<b>31.12.2023</b>	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	<b>Razem</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	144 571	6 237	632	-	<b>151 440</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 622	136 091	-	-	<b>138 713</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	7 503	22 023	78 303	20 813	<b>128 642</b>
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	43 607	-	-	-	<b>43 607</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	488	2 711	3 252	-	<b>6 451</b>
Zobowiązania handlowe	1 387 967	42 323	-	-	<b>1 430 290</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu	133 599	20 639	-	-	<b>154 238</b>
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	973	-	<b>973</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	54	-	-	-	<b>54</b>
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	309 924	-	-	-	<b>309 924</b>
<b>Razem</b>	<b>2 030 335</b>	<b>230 024</b>	<b>83 160</b>	<b>20 813</b>	<b>2 364 332</b>

<b>31.12.2022</b>	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	<b>Razem</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	3 122	117 808	26 397	-	<b>147 327</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji	3 061	10 048	138 605	-	<b>151 714</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	5 170	15 298	50 302	28 582	<b>99 352</b>
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	57 631	-	-	-	<b>57 631</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	347	-	6 128	-	<b>6 475</b>
Zobowiązania handlowe	1 186 012	63 851	-	-	<b>1 249 863</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu	115 064	28 334	2 153	-	<b>145 551</b>
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	437	-	<b>437</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	58	-	-	-	<b>58</b>
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	261 679	-	-	-	<b>261 679</b>
<b>Razem</b>	<b>1 632 144</b>	<b>235 339</b>	<b>224 022</b>	<b>28 582</b>	<b>2 120 087</b>

## Ryzyko kredytowe

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



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

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

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

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

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Koncentracja środków finansowych w bankach:

Bank	Rating	Agencja Ratingowa	31.12.2023
A	A+	Fitch	33,4%
B	A-	Fitch	25,0%
C	BB	Fitch	21,2%
D	BBB-	Fitch	6,1%
E	A-	Fitch	7,0%
Pozostałe	-	-	7,3%
			<b>100,0%</b>

W 2023 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 w Spółce 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 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 oraz optymalizacji przychodów i kosztów finansowych PGF SA w ramach Grupy Pelion stosuje mechanizm usługi cash pool. Warunki oprocentowania zostały ustalone na warunkach rynkowych. W związku z tym że należności te są w ramach Grupy nie występuje większe ryzyko kredytowe niż wykazywane na poziomie Grupy. Jednocześnie z poziomu Grupy eliminowane jest zarówno ryzyko stopy procentowej jak i ryzyko związane z lokowaniem wolnych środków poza strukturami Grupy Pelion. Dotyczy to zarówno ryzyka finansowego jak i decyzyjnego.

#### **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 100% z nich jest rozliczanych w euro. Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30-120 dni) i w tym czasie jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

W zakresie zarządzania ryzykiem prowadzony jest bieżący monitoring rynku walutowego i podejmowane są ewentualne decyzje o zakupie waluty potrzebnej do uregulowania płatności z przysłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Niezawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne. W związku z tym koncentracja ryzyka walutowego jest niewielka. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do potencjalnego wahan kursów walut. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5 %	+/- 10 %
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 81 tys. zł	-/+ 162 tys. zł

#### **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, 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 ze zmianą stóp procentowych.

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

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Spółce wynosiła na dzień 31 grudnia 2023r. dla instrumentów krótkoterminowych 7,5% p.a. instrumenty długoterminowe nie występują (na dzień 31 grudnia 2022r., dla instrumentów długoterminowych 9,17 % p.a, dla instrumentów krótkoterminowych 8,32% p.a. ).

#### 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: 715 173 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 60 000 tys. zł kredyty bankowe w kwocie 141 755 tys. zł, obligacje w kwocie 130 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 43 290 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 460 128 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-5,0p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 5 793tys. zł	-/+ 28 965 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cashpoolingu na dzień bilansowy wyniosły: 281 488 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-5,0p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 2 280 tys. zł	-/+ 11 400 tys. zł

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień 31.12.2022r. wyniosły: 605 834 tys. zł, na które składają się na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 105 000 tys. zł kredyty bankowe w kwocie 136 814 tys. zł, obligacje w kwocie 130 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 57 249 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 386 771 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-5,0p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 907 tys. zł	-/+ 24 536 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cashpoolingu na dzień 31.12.2022r. wyniosły: 210 057 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0p.p.	+/-5,0p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 1 701 tys. zł	-/+ 8 507 tys. zł

#### Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2023 r obowiązywały trzy transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 60 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.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.

Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 42% 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.

Podejmowane przez Spółkę działania zabezpieczające ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych wpływają na niską ocenę koncentracji tego ryzyka.

Stopa WIBOR/WIBID zostanie zastąpiona nową stopą referencyjną WIRON. Szczegóły dotyczące zastąpienia stopy referencyjnej WIBOR/WIBID nową stopą referencyjną WIRON zostaną opublikowane w formie Rozporządzenia Ministra Finansów. Zgodnie z tzw. mapą drogową publikacja starych stawek WIBOR/WIBID zakończy się w 2027 roku.

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

#### **Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne**

Transakcje zabezpieczające wpływały na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy, wycena ujmowana jest w przychody lub koszty finansowe. W okresie sprawozdawczym w koszty finansowe została odniesiona kwota 646 tys. zł, w przychody finansowe kwota 24 tys. zł stanowiące różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2023 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 52 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (13,5) tys. zł.

#### **Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi**

Główne ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe to ryzyko niekorzystnych zmian cen (spadku wartości inwestycji) połączone z ryzykiem płynności obrotu w tym braku możliwości zakończenia inwestycji bez ponoszenia straty.

Ze względu na sprzedaż w trakcie I półrocza 2022r. wszystkich posiadanych akcji Spółki Pharmena S.A., stanowiących 2,45% kapitału tej Spółki, w PGF S.A. na dzień bilansowy nie występuje już ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

### **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.

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.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Spółkę należą należności handlowe oraz pozostałe należności, kredyty bankowe, wyemitowane obligacje, zobowiązania handlowe, zobowiązania faktoringowe oraz zobowiązania z tytułu leasingu, których wartość księgowa zbliżona jest do wartości godziwej.

#### **Utrata wartości**

PGF S.A. dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółka stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresu przeterminowania.

W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółka przeprowadza analizę nieściągalności za ostatnie 3 lata. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: do 30 dni, 30 do 60 dni, 60 do 90 dni, powyżej 90 dni.

W celu określenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania dla danego przedziału wiekowania, saldo należności odpisanych w okresie ostatnich 3 lat, porównuje się z saldem należności niespłaconych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając współczynniki niewypełnienia zobowiązania skorygowane o wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej. Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które były uznane za nieściągalne. Spółka podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, Spółka stosuje trzystopniowy model utraty wartości:

Stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy),

Stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości, oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa,

Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Spółka uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni,
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na dłużnika,
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym pożyczki lub innej pożyczki tego samego dłużnika od innego pożyczkodawcy (np. wypowiedzenie umowy pożyczki, naruszenie jej warunków lub renegecja warunków ze względu na trudności finansowe),
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub części kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ściągnięcia i uzna że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności.

### 3.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku

#### ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2023

	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	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>					
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	25	-	-	-	25
Należności z tyt. cash pooling	-	283 428	-	-	283 428
Należności handlowe	-	481 652	-	-	481 652
Kaucje	-	35 181	-	-	35 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	15 195	-	-	15 195
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	-	1 098
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>816 554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>816 579</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Pochodny instrument finansowy - IRS	973	-	-	-	973
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	142 114	-	142 114
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	131 342	-	131 342
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	105 261	105 261
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	6 451	-	6 451
Zobowiązania handlowe	-	-	1 430 290	-	1 430 290
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	43 607	-	43 607
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	124 849	-	124 849
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	54	-	54
<b>Razem</b>	<b>973</b>	<b>-</b>	<b>1 878 707</b>	<b>105 261</b>	<b>1 984 941</b>

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH  
INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2022**

	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	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>					
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	111	-	-	-	111
Należności z tyt. cash pooling	-	211 917	-	-	211 917
Należności handlowe	-	482 033	-	-	482 033
Kaucje	-	26 790	-	-	26 790
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 194	-	-	10 194
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 105	-	-	1 105
<b>Razem</b>	<b>111</b>	<b>732 039</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>732 150</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Pochodny instrument finansowy - IRS	437	-	-	-	437
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	137 140	-	137 140
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	130 694	-	130 694
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	78 395	78 395
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	6 475	-	6 475
Zobowiązania handlowe	-	-	1 249 863	-	1 249 863
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	57 631	-	57 631
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	117 272	-	117 272
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	58	-	58
<b>Razem</b>	<b>437</b>	<b>-</b>	<b>1 699 133</b>	<b>78 395</b>	<b>1 777 965</b>

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań handlowych, kredytów 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. Poziom hierarchii wartości godziwej przedstawiono w nocie 3.9

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

(w tys. zł)	MSSF 9 2023-12-31			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>298 623</b>	<b>517 085</b>	<b>7 106</b>	<b>822 814</b>
Należności handlowe	-	480 806	7 106	<b>487 912</b>
Należności z tytułu cash poolingu	283 428	-	-	<b>283 428</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 195	-	-	<b>15 195</b>
Kaucje	-	35 181	-	<b>35 181</b>
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	<b>1 098</b>
<b>Odpisy aktualizujące (MSSF 9)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>6 545</b>	<b>6 552</b>
Należności handlowe	-	7	6 545	<b>6 552</b>
<b>Wartość bilansowa (MSSF 9)</b>	<b>298 623</b>	<b>517 078</b>	<b>561</b>	<b>816 262</b>

(w tys. zł)	MSSF 9 2022-12-31			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>222 111</b>	<b>508 600</b>	<b>8 853</b>	<b>739 564</b>
Należności handlowe	-	480 704	8 853	<b>489 557</b>
Należności z tytułu cash poolingu	211 917	-	-	<b>211 917</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 194	-	-	<b>10 194</b>
Kaucje	-	26 791	-	<b>26 791</b>
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 105	-	<b>1 105</b>
<b>Odpisy aktualizujące (MSSF 9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 524</b>	<b>7 524</b>
Należności handlowe	-	-	7 524	<b>7 524</b>
<b>Wartość bilansowa (MSSF 9)</b>	<b>222 111</b>	<b>508 600</b>	<b>1 329</b>	<b>732 040</b>

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

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.

Spółka utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych, które posiadają wysoki rating w związku z tym ryzyko kredytowe jest niewielkie.

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

**Współczynnik niewypięnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2023**

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
<b>Należności na 31.12.2023</b>	487 912	470 813	9 993	7 106
<b>Współczynnik niewypięnienia zobowiązania</b>		0%	0,07%	92,11%
<b>Oczekiwana strata kredytowa</b>	6 552	0	7	6 545



**Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2022**

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
<b>Należności na 31.12.2022</b>	489 557	473 812	6 892	8 853
<b>Współczynnik niewypełnienia zobowiązania</b>		0,00%	0,00%	84,99%
<b>Oczekiwana strata kredytowa</b>	7 524	0	0	7 524

**PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU**

	2023	2022
<b>Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>31 838</b>	<b>38 057</b>
Przychody z tyt. dywidend	6 585	9 403
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	20 292	20 804
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	46	175
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	3	2
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	-	418
Przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania*	4 912	7 255
<b>Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>72 263</b>	<b>66 450</b>
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	622	1 823
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	429
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	1	154
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	66 004	55 733
Koszty z tyt. prowizji	5 636	8 311
<b>Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>(40 425)</b>	<b>(28 393)</b>

- W styczniu 2021 roku, PGF S.A. podpisała z Akcjonariuszem Pelion S.A. umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania.

Na mocy podpisanej umowy, PGF jako podmiot znacząco zaangażowany w utrzymywanie źródeł finansowania dla Grupy Pelion, uprawniony jest do wynagrodzenia w wysokości kosztów odsetkowych, kosztów prowizji i opłat, kosztów gwarancji i poręczeń poniesionych przez PGF na rzecz podmiotów finansujących, wynikających z wykorzystania tych środków przez Pelion powiększonego o wynagrodzenie własne PGF wysokości % od limitów dostępnego finansowania.

**3.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe**

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.12.2023	31.12.2022
Kredyty i pożyczki	142 114	137 140
Dłużne papiery wartościowe	131 342	130 694
Zobowiązanie z tytułu leasingu	105 261	78 395
Pozostałe	44 634	58 126
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>423 351</b>	<b>404 355</b>
- długoterminowe	79 339	217 152
- krótkoterminowe	344 012	187 203

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH  
ROK 2023**

	<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>Zobowiązania z tyt. leasingu</b>	<b>Zobowiązania z tyt. obligacji</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>137 140</b>	<b>78 395</b>	<b>130 694</b>	<b>58 126</b>	<b>404 355</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>62 355</b>	<b>54 719</b>	<b>12 686</b>	<b>6 623</b>	<b>136 383</b>
- otrzymane kredyty i pożyczki	51 038	-	-	-	51 038
- zobowiązania z tytułu leasingu	-	15 785	-	-	15 785
- naliczone odsetki	11 317	6 052	12 686	3 900	33 955
- prowizje	-	-	-	621	621
- modyfikacje umów leasingu	-	32 882	-	2 102	34 984
<b>Zmniejszenia</b>	<b>57 381</b>	<b>27 853</b>	<b>12 038</b>	<b>20 115</b>	<b>117 387</b>
- spłata kredytów	46 097	-	-	-	46 097
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	20 298	-	-	20 298
- spłata odsetek i prowizji	11 284	5 717	12 038	4 492	33 531
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	98	98
- spłata zobowiązań z tyt. cash poolingu	-	-	-	13 959	13 959
- inne	-	1 838	-	1 566	3 404
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>142 114</b>	<b>105 261</b>	<b>131 342</b>	<b>44 634</b>	<b>423 351</b>
- długoterminowe	-	79 339	-	-	79 339
- krótkoterminowe	142 114	25 922	131 342	44 634	344 012

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ  
FINANSOWYCH ROK 2022**

	<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>Zobowiązania z tyt. leasingu</b>	<b>Zobowiązania z tyt. obligacji</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>187 120</b>	<b>104 674</b>	<b>129 821</b>	<b>57 826</b>	<b>479 441</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>40 674</b>	<b>6 405</b>	<b>142 051</b>	<b>5 937</b>	<b>195 067</b>
- otrzymane kredyty	25 878	-	-	-	25 878
- emisja obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- leasing finansowy	-	898	-	-	898
- naliczone odsetki	14 796	5 309	9 413	4 459	33 977
- prowizje	-	-	2 638	764	3 402
- inne	-	198	-	714	912
<b>Zmniejszenia</b>	<b>90 654</b>	<b>32 684</b>	<b>141 178</b>	<b>5 637</b>	<b>270 153</b>
- spłata kredytów	76 107	-	-	-	76 107
- wykup obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	15 186	-	-	15 186
- spłata odsetek i prowizji	14 547	5 365	11 178	4 995	36 085
- spłata zobowiązań z tyt. cash poolingu	-	-	-	329	329
- inne	-	12 133	-	313	12 446
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>137 140</b>	<b>78 395</b>	<b>130 694</b>	<b>58 126</b>	<b>404 355</b>
- długoterminowe	25 869	61 283	130 000	-	217 152
- krótkoterminowe	111 271	17 112	694	58 126	187 203

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>128 643</b>	<b>99 352</b>
- do 1 roku	29 527	20 468
- od 1 do 5 lat	78 303	50 302
- powyżej 5 lat	20 813	28 582

<b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu</b>	<b>23 382</b>	<b>20 957</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu</b>	<b>105 261</b>	<b>78 395</b>
- do 1 roku	25 922	17 112
- od 1 do 5 lat	60 591	36 786
- powyżej 5 lat	18 748	24 497

### 3.5 Kredyty bankowe

<b>PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2023</b>	<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	<b>Waluta</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty</b>
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	63 396
Bank Pekao S.A. w Warszawie	75 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	5 330
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 251
PKO BP S.A. w Warszawie	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 778
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
<b>Odsetki od kredytów</b>				<b>359</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>				<b>142 114</b>
- krótkoterminowe				142 114

<b>KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2023</b>	<b>Kredyty udzielone Spółce w PLN</b>
2024	142 114
<b>Razem</b>	<b>142 114</b>

<b>PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2022</b>	<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	<b>Waluta</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty</b>
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	28 054
Bank Pekao S.A. w Warszawie	75 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	50 476
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	25 869
PKO BP S.A. w Warszawie	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	31 464
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	951
<b>Odsetki od kredytów</b>				<b>326</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>				<b>137 140</b>
- długoterminowe				25 869
- krótkoterminowe				111 271

**KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA  
I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2022**

**Kredyty  
udzielone Spółce  
w PLN**

2023	111 271
2024	25 869
<b>Razem</b>	<b>137 140</b>

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

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

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego, wspierają zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagają finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych, których celem jest odtworzenie, modernizacja lub powiększenie wartości majątku trwałego.

### 3.6 Dłużne papiery wartościowe

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

We wrześniu 2022 r. Spółka wyemitowała 130 tys. sztuk obligacji w cenie emisyjnej równej cenie nominalnej obligacji wynoszącej 1 tys. zł. Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką, a Haitong Bank S.A. Obligacje zabezpieczone są poręczeniem udzielonym przez Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Termin wykupu wyemitowanych obligacji przypada na 9 września 2024 r.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 131 342 tys. zł.

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH  
na 31 grudnia 2023**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	130 000	130 000	3M WIBOR + marża banku	09-09-2024
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	1 342		
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>	<b>-</b>	<b>131 342</b>		

Na dzień 31 grudnia 2022 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 130 694 tys. zł.

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH  
INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2022**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	-	130 000	3M WIBOR + marża banku	09-09-2024
<b>Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>130 000</b>		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		694		
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>	-	<b>694</b>		

### 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 księgową tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

	31.12.2023	31.12.2022
Środki pieniężne w banku	9 756	5 335
- rachunek bieżący	9 756	5 335
Inne środki pieniężne, z tego:	5 439	4 859
- środki pieniężne w drodze	5 439	4 859
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>15 195</b>	<b>10 194</b>

### 3.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2023	31.12.2022
Udziały lub akcje	261 193	259 618
Pozostałe	25	111
Należności z tyt. cash pooling	283 428	211 917
<b>Pozostałe aktywa finansowe netto, razem</b>	<b>544 646</b>	<b>471 646</b>
- długoterminowe	261 193	259 618
- krótkoterminowe	283 453	212 028

Należności z tytułu cash pooling w 2023 roku dotyczą należności od: Jednostki Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A. oraz spółek zależnych: ePGF Program Partnerski Sp. z o.o., TDF S.A., Recepta.pl Sp. z o.o. W 2022 roku należności dotyczyły poza wymienionymi powyżej, Spółek: PGF Sp. z o.o. w Łomży i Medezin Sp. z o.o.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów i akcji w spółkach zależnych na dzień bilansowy. W wyniku zastosowania procedur testujących nie rozpoznano utraty wartości.

Wartością użytkową skalkulowano każdorazowo na bazie prognozy przepływów środków pieniężnych opartej na budżetach finansowych obejmujących okres 5 lat. Prognozy odzwierciedlają dotychczasowe doświadczenie kierownictwa związane z prowadzonym biznesem oraz analizę przesłanek pochodzących ze źródeł zewnętrznych.

### 3.9 Udziały w jednostkach zależnych

Lp.	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metoda praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	PGF Sp. z o.o.	Łomża	działalność agentów spec.się w sprzed. pozost.określ.towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	11 696	-	11 696	59,98	59,98
2.	ePGF Program Partnerski 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.	PGF Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	działalność agentów spec.się w sprzed. pozost.określ.towarów	spółka zależna	pełna	30.09.2011	34 589	-	34 589	99,82	99,82
4.	Medicinea Sp. z o.o.	Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	spółka zależna	pełna	30.09.2011	52	-	52	100,00	100,00
5.	Recepta.pl Sp. z o.o.	Łódź	działalność portali internetowych	spółka zależna	pełna	11.09.2015	10	-	10	100,00	100,00
6.	TDF S.A. (d. PHARMAPOINT S.A.)	Łódź	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	spółka zależna	pełna	01.12.2015	192 980	-	192 980	100,00	100,00
7.	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	74,18	74,18
8.	PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	Łódź	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	spółka zależna	pełna	15.05.2021	1 500	-	1 500	100,00	100,00
<b>Razem</b>							<b>261 193</b>	<b>-</b>	<b>261 193</b>		

### 3.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych

#### Polityka rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

#### **HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ**

##### **Poziom 1**

##### **Poziom 2**

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Aktywa

Zobowiązania

##### **Poziom 3**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
	-	-
	<b>(948)</b>	<b>(326)</b>
	(948)	(326)
	25	111
	973	437
	-	-

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

##### **Poziom 1**

Na dzień 31 grudnia 2023 i 31 grudnia 2022 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 2023r. i 31 grudnia 2022r wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

### Poziom 3

Na dzień 31 grudnia 2023r. 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 2023r. do 31 grudnia 2023r. 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. Celem zarządzania kapitałem jest 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 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.

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>79 339</b>	<b>217 152</b>
- kredyty i pożyczki	-	25 869
- dłużne papiery wartościowe	-	130 000
- zobowiązania z tytułu leasingu	79 339	61 283
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>344 012</b>	<b>187 203</b>
- kredyty i pożyczki	142 114	111 271
- dłużne papiery wartościowe	131 342	694
- zobowiązania z tytułu leasingu	25 922	17 112
- cash pooling	43 607	57 631
- zobowiązania z tyt.pochodnych instrumentów finansowych	973	437
- pozostałe	54	58
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>423 351</b>	<b>404 355</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>15 195</b>	<b>10 194</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>408 156</b>	<b>394 161</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>225 995</b>	<b>262 996</b>
<b>Dług netto do kapitału własnego</b>	<b>1,81</b>	<b>1,50</b>

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 2023r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy PGF S.A., zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 280 mln zł i dzielił się na 28 000 000 akcji serii od A, 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 28 000 000 głosów na WZA Spółki.

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

Na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego 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.

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>17 009</b>	<b>17 009</b>
- z podziału zysku	17 009	17 009
<b>Kapitały rezerwowe</b>	<b>921</b>	<b>921</b>
- z podziału zysku	921	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.

## ISTOTNE SZACUNKI I SUBIEKTYWNE OSĄDY

### 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, w części, w jakiej zostało utworzone.

Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w notcie 7.3

### Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w notcie 6. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

### Wycena znaków towarowych

Spółka określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Szczegółowe informacje na temat wartości poszczególnych znaków towarowych znajdują się w notcie 8.1

### Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych: wartości firmy ujawnione w notcie 6, wartości niematerialnych ujawnione w notcie 8.1 oraz rzeczowych aktywów trwałych ujawnione w notcie 8.2 i aktywów obrotowych: zapasów ujawnione w notcie 9.1 i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności ujawnione w notcie 9.2. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2023 roku, 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 wyżej wymienionych notach.

### 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 rezerw zostały przedstawione w notach 10.3

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

### Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, PGF ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe.

### Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

MSSF 16 wymaga subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu:

- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,
- przy określeniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przyjęto jedną stopę ustaloną dla Spółki na poziomie średniego kosztu finansowania,
- przy wskazaniu okresów użyteczności i stawek amortyzacji praw do użytkowania składników aktywów, przyjęto okresy adekwatne do założonego oczekiwanego okresu użytkowania składnika aktywów.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w nocie 8.3

#### Faktoring odwrotny

Ponieważ 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. Spółka klasyfikuje zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego jako odrębną pozycję w sprawozdaniu z sytuacji finansowej - Zobowiązania z tytułu faktoringu. W związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu dochodzi do zmiany charakteru tych zobowiązań, w tym między innymi terminu spłaty zobowiązań w faktoringu odwrotnym.

Ponieważ 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 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 Jednostki Dominującej:

- prezentacja spłaty kwoty wierzytelności podstawowej w ramach faktoringu odwrotnego w przepływach z działalności operacyjnej jest zgodna z celem poszczególnych elementów transakcji i spójna z prezentacją tych transakcji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W przypadku dokonania subrogacji ustawowej wierzytelności przez faktora z prawnego punktu widzenia przejmuje on prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 10.2),
- 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 prezentacji kosztów odsetek od faktoringu odwrotnego w działalności finansowej.

## **CZĘŚĆ 6 WARTOŚĆ FIRMY**

### Zasady rachunkowości

**Wartość firmy** - w roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. (wtedy Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o.) opłacone przez jedynego Wspólnika Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A., stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła 219 389 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Testy na utratę wartości przeprowadzane są na dzień bilansowy lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana zostanie w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

## WARTOŚĆ FIRMY

### Wartość firmy brutto

	2023	2022
Wartość firmy brutto na początek okresu	223 245	223 245
Wartość firmy brutto na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	223 245	223 245
Wartość firmy brutto na koniec okresu	223 245	223 245
<b>Skumulowana utrata wartości</b>		
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
<b>Wartość firmy netto na koniec okresu</b>	<b>223 245</b>	<b>223 245</b>

W PGF nie wyodrębniono segmentów operacyjnych, w związku z tym, dla potrzeb testu na utratę wartości, wartość firmy została zaalokowana do całej Spółki.

Wartość odzyskiwalna, 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 Spółce PGF wraz z wartością firmy z wyłączeniem prawa do użytkowania aktywów. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia 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 Spółki i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 9,24 %, oraz całkowitego przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu o 31,7 %.

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, takich jak: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania, co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, koszt kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne zmiany, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność.

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 -/+ 1 p.p. wycena zmieni się o +100 mln zł/-78 mln zł (w przypadku wzrostu WACC konieczność dokonania odpisu aktualizującego w wysokości 72 mln zł),
- wskaźnika EBITDA w latach 2024-2028 o -/+ 10% spowoduje zmianę wyceny o -118 mln zł/+118 mln zł (w przypadku spadku EBITDA konieczność dokonania odpisu aktualizującego w wysokości 112 mln zł),
- stopy wzrostu uwzględnianej przy wyliczeniu wartości rezydualnej o -/+ 0,5 p.p. spowoduje zmianę wyceny o -31 mln zł/+35 mln zł (w przypadku spadku stopy wzrostu konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość w wysokości 26 mln zł).

W poprzednim roku nie wystąpiły racjonalnie możliwe zmiany żadnych kluczowych założeń, które spowodowałyby powstanie odpisów z tytułu utraty wartości.

## 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 lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – 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, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych 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 lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu w 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

	2023	2022
- bieżący	(3 032)	(2 086)
- odroczony (nota 7.3)	1 605	959
<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b>(1 427)</b>	<b>(1 127)</b>
Efektywna stawka podatkowa	3,73%	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.

## 7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2023	2022
Zysk brutto opodatkowany	(38 293)	(24 820)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(7 276)	(4 716)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	(337)	6 023
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	240	-
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	(98)	836
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	9 109	(881)
Rozliczenie korzyści z Podatkowej Grupy Kapitałowej	(3 409)	(2 950)
Inne	344	561
<b>(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>(1 427)</b>	<b>(1 127)</b>

## Odroczony podatek dochodowy

ROK 2023	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- odpisy aktualizujące	1 832	(525)	-	1 307
- rezerwy	3 473	(417)	-	3 056
- wynagrodzenia	936	(702)	-	234
- odsetki	895	127	-	1 022
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	1	(1)	-	-
- pozostałe	2 364	(419)	-	1 945
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>9 501</b>	<b>(1 937)</b>	<b>-</b>	<b>7 564</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- różnica między wartością księgową a podatkową	39 205	(1 073)	-	38 132
- niezapłacone odsetki	405	80	-	485
- należne refundacje od dostawców	11 121	632	-	11 753
- pozostałe	1 276	29	-	1 305
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>52 007</b>	<b>(332)</b>	<b>-</b>	<b>51 675</b>

\* 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.

**ROK 2022**

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana zysku netto w okresie	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- odpisy aktualizujące	1 238	594	-	1 832
- rezerwy	2 147	1 326	-	3 473
- wynagrodzenia	1 357	(421)	-	936
- straty podatkowe	1 168	(1 168)	-	-
- odsetki	468	427	-	895
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	-	1	-	1
- pozostałe	766	1 598	-	2 364
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>7 144</b>	<b>2 357</b>	-	<b>9 501</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	39 187	18	-	39 205
- niezapłacone odsetki	172	233	-	405
- należne refundacje od dostawców*	7 973	3 148	-	11 121
- pozostałe	1 359	(83)	-	1 276
<b>Razem przed kompensatą</b>	<b>48 691</b>	<b>3 316</b>	-	<b>52 007</b>

\* 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 2023r. wyniosła 7 564 tys. zł (na 31 grudnia 2022r. 9 501 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2023r i 31 grudnia 2022r PGF nie posiadała niewykorzystanych strat podatkowych, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Na dzień 31 grudnia 2023r. i 31 grudnia 2022r. 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.

## **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 i są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### **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.

#### **WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	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
<b>Wartość netto na 01.01.2022</b>	<b>195 735</b>	<b>8 101</b>	<b>86</b>	<b>2 164</b>	<b>206 086</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2022	195 735	24 914	445	2 164	223 258
Zwiększenia (z tytułu)	-	957	1 227	957	3 141
- przyjęcia zadań inwest.	-	957	1 227	-	2 184
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	957	957
Zmniejszenia (z tytułu)	-	664	-	2 409	3 073
- sprzedaży i likwidacji	-	664	-	225	889
- oddania zadań inwest.	-	-	-	2 184	2 184
Wartość brutto na 31.12.2022	195 735	25 207	1 672	712	223 326
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2022	-	16 813	359	-	17 172
Amortyzacja (z tytułu)	-	2 240	50	-	2 290
- bieżącej amortyzacji	-	2 854	50	-	2 904
- umorz.sprzed. i likwid.	-	(614)	-	-	(614)
Umorzenie na 31.12.2022	-	19 053	409	-	19 462
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022	-	-	-	-	-



<b>Wartość netto na 31.12.2022</b>	<b>195 735</b>	<b>6 154</b>	<b>1 263</b>	<b>712</b>	<b>203 864</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2023	195 735	25 207	1 672	712	223 326
Wartość brutto na 01.01.2023, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	195 735	25 207	1 672	712	223 326
Zwiększenia (z tytułu)	-	1 866	-	2 116	3 982
- przyjęcia zadań inwest.	-	1 866	-	-	1 866
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	2 116	2 116
Zmniejszenia (z tytułu)	-	883	-	2 578	3 461
- sprzedaży i likwidacji	-	883	-	712	1 595
- oddania zadań inwest.	-	-	-	1 866	1 866
Wartość brutto na 31.12.2023	195 735	26 190	1 672	250	223 847
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2023	-	19 053	409	-	19 462
Umorzenie na 01.01.2023, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	19 053	409	-	19 462
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 932	283	-	2 215
- bieżącej amortyzacji	-	2 814	283	-	3 097
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(882)	-	-	(882)
Umorzenie na 31.12.2023	-	20 985	692	-	21 677
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2023</b>	<b>195 735</b>	<b>5 205</b>	<b>980</b>	<b>250</b>	<b>202 170</b>
Okres amortyzacji	nieokreślony	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

<b>AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Koszty sprzedaży	3 027	2 897
Koszty ogólnego zarządu	70	7
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych, razem</b>	<b>3 097</b>	<b>2 904</b>

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.

Spółka przeprowadziła coroczny test na utratę wartości znaku towarowego na dzień 31 grudnia 2023r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi PGF i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej -1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wycień dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 10,24%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,16% - 0,37%.

Przeprowadzony w 2023 roku oraz 2022 roku test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna znaku PGF została oszacowana na poziomie 269 mln zł

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +33 mln zł/-26 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,1 p.p. powoduje zmianę wyceny o +74 mln zł/-74 mln zł (w przypadku zmniejszenia przyjętej stawki opłat licencyjnych konieczności dokonania odpisu o 0,7 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2023r. w PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są nakłady na oprogramowanie.

Na dzień 31 grudnia 2022 w PGF najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji były:

- nakłady na oprogramowanie,
- nakłady na narzędzie dla przedstawicieli handlowych służące segmentacji aptek.

## 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 ujemne w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.

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

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

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

## RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>Wartość netto na 01.01.2022</b>	<b>7 774</b>	<b>29 067</b>	<b>2 680</b>	<b>206</b>	<b>39 727</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2022	8 828	53 996	6 248	206	69 278
Zwiększenia (z tytułu)	1 741	1 400	328	3 469	6 938
- przyjęcia zadań inwest.	1 741	1 400	328	-	3 469
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	3 469	3 469
Zmniejszenia (z tytułu)	-	1 949	31	3 469	5 449
- sprzedaży i likwidacji	-	1 949	31	-	1 980
- oddania zadań inwest.	-	-	-	3 469	3 469
Wartość brutto na 31.12.2022	10 569	53 447	6 545	206	70 767
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2022	1 054	24 929	3 568	-	29 551
Amortyzacja (z tytułu)	777	3 002	869	-	4 648
- bieżącej amortyzacji	777	4 949	899	-	6 625
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(1 947)	(30)	-	(1 977)
Umorzenie na 31.12.2022	1 831	27 931	4 437	-	34 199
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2022</b>	<b>8 738</b>	<b>25 516</b>	<b>2 108</b>	<b>206</b>	<b>36 568</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2023	10 569	53 447	6 545	206	70 767
Zwiększenia (z tytułu)	214	1 590	800	4 261	6 865
- przyjęcia zadań inwest.	214	1 590	800	-	2 604
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	4 261	4 261
Zmniejszenia (z tytułu)	-	67	-	2 810	2 877
- sprzedaży i likwidacji	-	67	-	206	273
- oddania zadań inwest.	-	-	-	2 604	2 604
Wartość brutto na 31.12.2023	10 783	54 970	7 345	1 657	74 755
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2023	1 831	27 931	4 437	-	34 199
Amortyzacja (z tytułu)	885	5 021	866	-	6 772
- bieżącej amortyzacji	885	5 083	866	-	6 834
- umorz. sprzed. i likwid.	-	(62)	-	-	(62)
Umorzenie na 31.12.2023	2 716	32 952	5 303	-	40 971
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2023</b>	<b>8 067</b>	<b>22 018</b>	<b>2 042</b>	<b>1 657</b>	<b>33 784</b>
Okres amortyzacji	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	X	

## AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:	2023	2022
Koszty sprzedaży	26 203	21 270
Koszty ogólnego zarządu	354	347
Koszty wytworzenia	86	46
<b>Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem</b>	<b>26 643</b>	<b>21 663</b>

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 2023 są:

- terminale inkasenckie,
- ekspozytory do aptek,
- laptopy i komputery.

W PGF najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie w roku 2022 były:

- linia sortująco-transportująca Knapp.

### 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 udostępni bazowy składnik aktywów, czyli taki który stanowi przedmiot leasingu i w przypadku którego leasingodawca zapewni leasingobiorcy prawo do użytkowania tego składnika aktywów, do użytkowania przez leasingobiorcę.

#### **Spółka jako leasingodawca**

Spółka ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym, w związku z czym należne opłaty leasingowe Spółka traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niej zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi. Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu.

#### **Spółka jako leasingobiorca**

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

Okres leasingu szacuje się na dzień rozpoczęcia leasingu.

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

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

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 „Aktywów z tytułu prawa do użytkowania”, która obejmuje następujące aktywa według klas:

<b>PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW</b>	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	<b>Prawo do użytkowania aktywów, razem</b>
<b>Wartość netto na 01.01.2022</b>	<b>17 161</b>	<b>84 335</b>	<b>3 444</b>	<b>1 599</b>	<b>106 539</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2022	17 161	122 710	4 915	4 359	149 145
Zwiększenia (z tytułu)	-	4	659	432	1 095
- zawarcie nowych umów leasingu			659	239	898
- modyfikacja umów	-	4	-	193	197
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2022	17 161	122 714	5 574	4 791	150 240
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2022	-	38 375	1 471	2 760	42 606
Amortyzacja (z tytułu)	-	12 972	1 027	1 039	15 038
- bieżącej amortyzacji	-	12 972	1 027	1 039	15 038
Umorzenie na 31.12.2022	-	51 347	2 498	3 799	57 644
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2022</b>	<b>17 161</b>	<b>71 367</b>	<b>3 076</b>	<b>992</b>	<b>92 596</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2023	17 161	122 714	5 574	4 791	150 240
Zwiększenia (z tytułu)	-	33 302	-	15 366	48 668
- zawarcie nowych umów leasingu	-	33 302	-	15 366	48 668
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	762	-	762
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	-	762	-	762
Wartość brutto na 31.12.2023	17 161	156 016	4 812	20 157	198 146
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2023	-	51 347	2 498	3 799	57 644
Amortyzacja (z tytułu)	-	15 596	550	3 076	19 222
- bieżącej amortyzacji	-	15 596	1 137	3 076	19 809
- zakończenie, wypowiedzenie umów leasingu	-	-	(587)	-	(587)
Umorzenie na 31.12.2023	-	66 943	3 048	6 875	76 866
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2023</b>	<b>17 161</b>	<b>89 073</b>	<b>1 764</b>	<b>13 282</b>	<b>121 280</b>
Okres amortyzacji	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 5 do 7 lat	

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

Okres obowiązywania umów wynosi od 1 do 10 lat.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujęty w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 10 059 tys. zł. (W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2022 roku rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 8 101 tys. zł)

Spółka szacuje wartość przyszłych wypływów pieniężnych, na które będzie w kolejnym roku narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań w wysokości poniesionych w bieżącym roku kosztów związanych z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi.

## 8.4 Nieruchomości inwestycyjne

### Zasady rachunkowości

Za nieruchomości inwestycyjne PGF 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.

W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

## 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.

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.

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Towary	607 275	554 391
<b>Zapasy netto, razem</b>	<b>607 275</b>	<b>554 391</b>
<b>Odpisy aktualizujące:</b>	<b>3 056</b>	<b>5 418</b>
Towary	3 056	5 418
<b>Zapasy brutto, razem</b>	<b>610 331</b>	<b>559 809</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stan na początek okresu	5 418	2 042
Zwiększenia	3 056	5 418
- utworzenie	3 056	5 418
Zmniejszenia	5 418	2 042
- rozwiązanie	2 006	2 042
- wykorzystanie	3 412	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>3 056</b>	<b>5 418</b>
- towary	3 056	5 418

W 2023 i 2022 roku PGF rozwiązała odpisy aktualizujące wartość zapasów z powodu sprzedaży towarów objętych odpisem.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. na zapasach nie ustanowiono zastawu stanowiącego zabezpieczenie spłaty zobowiązań Spółki.

## 9.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

### Zasady rachunkowości

Spółka do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

### **Utrata wartości aktywów finansowych (należności)**

Zgodnie z MSSF 9 Spółka stosuje model utraty wartości, który bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Spółka do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości stosuje model uproszczony. W modelu uproszczonym nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. W szczególności, za zdarzenie niewypłacalności uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Spółka wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat, oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Dodatkowo Spółka szacuje odpis aktualizujący wartość należności skierowanych na drogę postępowania sądowego, uznane za nieściągalne. Spółka podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

**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 których 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 w sytuacji gdy dłużnik tej wierzytelności nie zapłaci w terminie płatności lub w maksymalnej dopuszczalnej zwłóce po terminie płatności. Do dnia rozliczenia wierzytelności (należności) przez dłużnika wierzytelności PGF S.A. 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 należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

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

Z wyjątkiem należności z tytułu faktoringu (których wartość bilansowa jest niższa od wartości nominalnej), wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

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

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ  
POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

**31.12.2023**

**31.12.2022**

Z tytułu dostaw i usług	481 652	482 033
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	15 761	20 642
Pozostałe należności, w tym:	41 469	30 761
- kaucje	35 181	26 790
- inne	6 288	3 971
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>538 882</b>	<b>533 436</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	8 605	9 304
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>547 487</b>	<b>542 740</b>

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi 44,5 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 chwilę ich wystawienia. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek powierniczy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Ewentualne płatności gotówkowe dokonywane przez klientów Spółki wpłacane są na wymieniony w umowie rachunek powierniczy. Na 31 grudnia 2023 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface Sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 281 817 tys. zł (na 31 grudnia 2022r. 230 325 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 2023 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 21 837 tys. zł (na 31 grudnia 2022r. 22 344 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 KUKI 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 KUKI Finance S.A., na warunkach określonych w umowie, przejmuje ryzyko niewypłacalności dłużnika do wysokości wartości nominalnej wierzytelności pomniejszonej o udział własny i finansuje w 90% bezsporne wierzytelności potwierdzone fakturami. W momencie nabycia wierzytelności przechodzą na Faktora wszystkie prawa związane z wierzytelnością. Spłata wierzytelności przez dłużników odbywa się na wskazany rachunek rozliczeniowy Spółki zgodnie z terminem płatności na fakturze, z którego to rachunku Faktor dokonuje pobrania należnych mu kwot. Na 31 grudnia 2023 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez KUKI S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 64 709 tys. zł ( na 31 grudnia 2022r. 42 890 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 2023 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**

	2023	2022
Stan na początek okresu	9 304	9 794
Zwiększenia	1 121	238
- utworzenie	1 121	238
Zmniejszenia	1 820	728
- rozwiązanie	1 114	494
- wykorzystanie	706	234
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>8 605</b>	<b>9 304</b>

**WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG  
PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM**

	31.12.2023	31.12.2022
do 1 miesiąca	8 883	6 109
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 085	737
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	295	140
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	187	370
powyżej 1 roku	54	820
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem</b>	<b>10 504</b>	<b>8 176</b>

**9.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

**Zasady rachunkowości**

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

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

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

**Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych**

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

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

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE  
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2023	31.12.2022
		<i>(przekształcone)</i>
Z tytułu dostaw i usług	1 430 290	1 249 863
Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	10 979	14 988
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 169	6 954
Pozostałe, w tym:	11 457	13 963
- zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	4 267	4 769
- zaliczki na poczet dostaw	-	21
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	366	388
- inne	6 824	8 785
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 459 895</b>	<b>1 285 768</b>

## CZĘŚĆ 10 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

### 10.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

	31.12.2023	31.12.2022
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 116	1 469
- ubezpieczenia majątkowe	877	303
- prenumerata	1	1
- serwis informatyczny	13	-
- czynsz, energia, telefony	11	4
- pozostałe	3 214	1 161
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	734	737
- pozostałe	734	737
<b>Pozostałe aktywa, razem</b>	<b>4 850</b>	<b>2 206</b>
- długoterminowe	-	16
- krótkoterminowe	4 850	2 190

### 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.

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

W 2023 roku Spółka zapłaciła do faktorów z tytułu faktoringów odwrotnych kwotę 581,6 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2023r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 124 849 tys. zł dotyczyły umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 127,5 mln zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora PGF S.A. wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora.

Na dzień 31 grudnia 2022r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 117 272 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 73 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2022r. wynosi 69 776 zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora PGF S.A. wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2022r. wynosi 47 496 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Spółki wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Spółka spłaca zobowiązanie do faktora.

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

## 10.2 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 2023

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 147</b>	<b>1 647</b>	<b>9 372</b>	<b>12 166</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>357</b>	<b>262</b>	<b>5 327</b>	<b>5 946</b>
- aktualizacja wyceny	357	262	5 327	5 946
<b>Zmniejszenia</b>	<b>163</b>	<b>480</b>	<b>9 373</b>	<b>10 016</b>
- zapłata (wykorzystanie)	122	480	9 373	9 975
- inne	41	-	-	41
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 341</b>	<b>1 429</b>	<b>5 326</b>	<b>8 096</b>
- długoterminowe	1 138	-	-	1 138
- krótkoterminowe	203	1 429	5 326	6 958

### ZMIANA STANU REZERW W 2022

	Tytułu rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 349</b>	<b>1 465</b>	<b>3 367</b>	<b>6 181</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>171</b>	<b>182</b>	<b>9 372</b>	<b>9 725</b>
- aktualizacja wyceny	-	182	9 372	9 554
- inne	171	-	-	171
<b>Zmniejszenia</b>	<b>373</b>	<b>-</b>	<b>3 367</b>	<b>3 740</b>
- zapłata (wykorzystanie)	108	-	3 367	3 475
- inne	265	-	-	265
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 147</b>	<b>1 647</b>	<b>9 372</b>	<b>12 166</b>
- długoterminowe	917	-	-	917
- krótkoterminowe	230	1 647	9 372	11 249

### REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI

	31.12.2023	31.12.2022
- odszkodowania	812	667
- pozostałe tytuły	617	980
<b>Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem</b>	<b>1 429</b>	<b>1 647</b>

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

### 10.3 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

#### Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarium na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Spółka nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

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

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Główne założenia przyjęte przez aktuarium</b>		
- stopa dyskontowa	5,35%	7,33%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	9,00%	10,80%
na lata następne	6,50%	7,60%
- stopa mobilności	13,30%	13,10%
<b>Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>180</b>	<b>206</b>
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	-	-
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	180	206
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	-	-
<b>Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach</b>	<b>(135)</b>	<b>300</b>
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>1 341</b>	<b>1 147</b>
- rezerwy długoterminowe	1 138	917
- rezerwy krótkoterminowe	203	230
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	145	170
Odsetki od zobowiązania netto	73	36
Wypłacone świadczenia	(156)	(108)

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 2023r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 45 tys. zł /+ 47 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 25 tys. zł /+ 26 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 98 tys. zł /- 88 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.

<b>KOSZTY ZATRUDNIENIA</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Wynagrodzenia	116 530	104 410
Składki na ubezpieczenia społeczne	21 364	19 366
Inne świadczenia pracownicze	5 966	5 115
<b>Koszty zatrudnienia, razem</b>	<b>143 860</b>	<b>128 891</b>

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.

## 10.4 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.

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b> <i>(przekształcone)</i>
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	4 969	2 982
- koszty wykonanych a niezafakturowanych usług	4 264	2 277
- pozostałe koszty	705	705
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	61	101
- pozostałe	61	101
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>5 030</b>	<b>3 083</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	5 030	3 083

## **CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE NOTY**

### **11.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej**

#### **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.

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>312 275</b>	<b>264 030</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia	309 924	261 679
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	2 351
<b>Inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>37 494</b>	<b>28 359</b>
- należności odpisane	9 059	8 803
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	28 335	19 456
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>349 769</b>	<b>292 389</b>

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków z wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych.

Towary obce na składach obejmują towary przechowywane w magazynach Spółki, w związku ze świadczeniem usług agencyjnych

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków za wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych.

### **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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(52 884)</b>	<b>(1 957)</b>
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(52 884)</b>	<b>(1 957)</b>
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(5 446)</b>	<b>(34 715)</b>
- zmiana stanu należności z tytułu poręczeń i gwarancji	(250)	250
- pozostałe	(2 644)	99
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(8 340)</b>	<b>(34 366)</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>200 182</b>	<b>(14 579)</b>
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(18 996)	75 087



- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(2 179)	175
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(1 604)	(959)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu poręczeń i gwarancji	1 870	(1 870)
<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>179 273</b>	<b>57 854</b>
<b>Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(135)</b>	<b>301</b>
- zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(135)	301
<b>Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	-	<b>55 763</b>
- cashpooling	-	55 763
<b>Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(71 432)</b>	<b>(2)</b>
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	-	(2)
- cashpooling	(71 432)	-
<b>Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w części finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>(20 298)</b>	<b>(15 186)</b>
- płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(20 298)	(15 186)

### 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Zysk z działalności kontynuowanej	(36 866)	(23 693)
Średnioważona liczba akcji	28 000 000	28 000 000
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)</b>	<b>(1,32)</b>	<b>(0,85)</b>
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	28 000 000	28 000 000
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)</b>	<b>(1,32)</b>	<b>(0,85)</b>

### 11.4 Dywidendy wypłacone i należne

W roku obrotowym 2022 Spółka poniosła stratę. W dniu 12 maja 2023 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2022 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2023 roku dywidenda nie była wypłacana.

Za rok obrotowy 2021 Spółka poniosła stratę. W dniu 31 maja 2022 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2021 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2022 roku dywidenda nie była wypłacana.

## 11.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion oraz Spółką KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V.
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 11.7.

Na dzień sprawozdawczy PGF S.A., KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V. są kontrolowane przez tego samego wspólnika - Pana Jacka Szwajcowskiego.

<b>PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling</b>	<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023</b>	<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022</b>
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	987 013	945 330
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	34 911	38 075
PGF Sp. z o.o. w Łomży	471	578
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	854	338
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	2 496	2 227
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	166	1 072
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	3 472	4 060
TDF S.A. w Łodzi (d. Pharmapoint S.A.)	27 400	29 788
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	10	12
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	29	-
PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	13	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	32 999	40 994
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	1	189
	<b>1 054 924</b>	<b>1 024 588</b>

<b>ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling</b>	<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023</b>	<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022</b>
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	34 433	48 220
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	135 183	112 228
PGF Sp. z o.o. w Łomży	9 036	8 720
e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi	3 085	-
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	13 872	14 128
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	26 483	14 277
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	81 303	74 105
TDF S.A. w Łodzi (d. PHARMAPOINT S.A.)	1 034	579
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	370	419
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	90 755	93 227
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	850	523
	<b>261 221</b>	<b>254 198</b>

<b>NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	242 708	232 140
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	12 988	19 584
PGF Sp. z o.o. w Łomży	12	598

e-PGF Program Partnerski Sp. z o.o. ( d.n. PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu)	7 212	3 868
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	44	39
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	55	155
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	408	7 738
TDF S.A. w Łodzi (d. PHARMAPOINT S.A.)	5 081	7 005
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	141	181
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	35	
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	281 069	202 165
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	22
	<b>536 765</b>	<b>453 911</b>

#### ZOBOWIĄZANIA OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling

31.12.2023

31.12.2022

Spółki Grupy Kapitałowej DOZ	14 920	21 010
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	68 076	68 967
PGF Sp. z o.o. w Łomży	2 011	2 201
ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi	3 760	-
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	32 296	31 963
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	6 587	5 392
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	22 939	28 997
TDF S.A. w Łodzi (d. PHARMAPOINT S.A.)	334	265
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	149	149
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	13 854	30 875
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	158	49
	<b>97 008</b>	<b>120 901</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## 11.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

### I. Osób zarządzających

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 1 953 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku w łącznej kwocie 1 945 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku Członkowie Zarządu otrzymali premię zadaniową za rok 2022 w kwocie 100 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali premii zadaniowej za rok 2021).

### II. Kluczowego personelu kierowniczego

	od 01.01.2023 do 31.12.2023	od 01.01.2022 do 31.12.2022
1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 536 tys. zł	2 300 tys. zł
- wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	2 368 tys. zł	2 250 tys. zł
- wynagrodzenia premiovne za rok ubiegły wypłacone w bieżącym okresie	-	-

Wymienione kwoty nie uwzględniają wynagrodzeń premiovnych należnych za bieżący rok, wypłaconych po dokonaniu oceny

zadań za ten rok w następnym okresie.

2. Wynagrodzenia z tytułu powołania	-	-
3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	168 tys. zł	50 tys. zł

### III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku oraz od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

## 11.7 Zatrudnienie w Spółce

Przeciętne zatrudnienie w 2023 roku w PGF wynosiło 1 555 osoby, w 2022 roku 1 614 osób.

## 11.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

W dniu 29 sierpnia 2023 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za lata 2023-2024. PGF S.A. w latach 2016-2022 również korzystała z usług PWC w zakresie badania sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 30 listopada 2023r. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2023 rok wynosi netto 114 tys. zł (za rok 2022 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 100 tys. zł).

## 11.9 Inne istotne informacje

### Agresja Federacji Rosyjskiej na Ukrainę

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 r. zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jakich bandaże, opatrunki i leki przeciwbólowe, spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, Spółka odnotowała zwiększenie bazy popytowej.

W 2023 roku wymienione następstwa trwającej wojny na Ukrainie w dalszym ciągu wpływają na działalność PGF S.A., chociaż w mniejszym zakresie niż w roku 2022.

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności związanych z wybuchem wojny na Ukrainie.

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

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

W pierwszej instancji tego postępowania została na Spółkę nałożona administracyjna kara pieniężna w wysokości 4 426 tys. zł (płatne do budżetu państwa). Powyższa decyzja Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2022 r. nr DZP-19/2022 stwierdzająca naruszenie oraz nakładająca karę jest nieprawomocna. Zarząd Spółki PGF S.A. w odwołaniu do decyzji UOKiK odniósł się szczegółowo do

przekazanych Urzędowi danych finansowo-księgowych i przedstawił wnioski, które obiektywnie wskazują na brak uzasadnienia dla nałożenia kary na PGF S.A.

Spółka złożyła wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, który jest obecnie rozpatrywany przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Od tej decyzji będzie Spółce przysługiwała skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 r. przedłużył termin do załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 r., a następnie kolejnym postanowieniem z dnia 30 marca 2023 r. przedłużył do dnia 30 czerwca 2023 r. Termin rozpoznania sprawy został ponownie przedłużony postanowieniem z dnia 22 czerwca 2023 r. do dnia 30 listopada 2023 r. Kolejne postanowienie z dnia 23 listopada 2023 r. przedłużyło termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 29 marca 2024 r., a postanowienie z dnia 25 marca 2024 r. – wydłużyło termin do dnia 31 lipca 2024 r.

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.

### Zmiana warunków prowadzenia działalności

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe PGF miały również zmiany czynników makroekonomicznych. Średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług w 2023 roku wzrósł o 11,4% w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 r. Utrzymujący się wysoki poziom inflacji wpływa na siłę nabywczą klientów PGF. Wysoka inflacja była przyczynkiem do sukcesywnego zwiększania stóp procentowych NPB w 2022 r., które w 2023 r. zostały utrzymane na wysokim poziomie roku poprzedniego, co wpłynęło na wzrost kosztów obsługi długu. W październiku 2023 r. NBP podjął decyzję o zmniejszeniu stopy referencyjnej do poziomu 5,75% z poziomu 6%.

Dodatkowo, rosnące ceny w gospodarce oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia brutto z poziomu 3 010 zł w 2022 r. do poziomu 3 600 zł od lipca 2023 r. wpływa na wzrost kosztów prowadzonej działalności przez PGF i osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W dniu 1 listopada 2023 r. weszły w życie przepisy ustawy z dnia 17 sierpnia 2023 r. o zmianie ustawy o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych. Nowe jak i zmodyfikowane regulacje prawne mają kluczowy wpływ zarówno na pacjentów jak i przedsiębiorców działających w sektorze farmaceutycznym. Poniżej część zmian przyjętych przez ustawodawcę:

- podwyższenie marży hurtowej o 1 p.p. do 6 % ceny zbytu netto leku, nie mniej niż 0,5 zł oraz nie więcej niż 150 zł w przypadku leków finansowanych w aptece. W przypadku leków stosowanych w chemioterapii i programach lekowych maksymalna marża hurtowa wyniesie 2 000 zł,
- podwyższenie marży detalicznej w dwóch etapach: do końca 2024 r. i od 1 stycznia 2025 r.,
- wydłużenie okresu wydawania kolejnych obwieszczeń refundacyjnych, z 2 do 3 miesięcy,
- zobowiązanie do zapewnienia ciągłości dostaw produktu jako kryterium decyzji o objęciu refundacją,
- umożliwienie refundacji produktów OTC (produkt taki powinien wymagać stosowania dłużej niż 30 dni w określonym stanie klinicznym i być rekomendowany w wytycznych postępowania klinicznego),
- zobowiązanie do dostarczenia wybranych produktów refundowanych w równej części do co najmniej dziesięciu hurtowni o pełnym profilu na terenie Polski (z największym udziałem obrotu z aptekami ogólnodostępnymi),
- możliwość zwrotu produktu na linii apteka – hurtownia farmaceutyczna – producent w przypadku w którym decyzja refundacyjna wobec danego produktu wygaśnie bądź zostanie skrócona.

### Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

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

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

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

PGF S.A. wraz ze spółkami zależnymi 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 wiele działań mających na celu realizację idei gospodarki o obiegu zamkniętym m.in.:

- wyposażenie magazynów w prasokontenery i belownice umożliwiające przygotowanie wysegregowanych odpadów typu karton i tworzywo sztuczne do przekazania odbiorcom jako surowiec do recyklingu,
- korzystanie z opakowań zbiorczych i transportowych wielorazowego użytku,
- stosowanie selektywnej zbiórki odpadów oraz ograniczenie ilości koszy na rzecz pojemników do segregacji w przestrzeniach wspólnych,
- minimalizowanie zużycia zasobów oraz ograniczenie ilości odpadów,
- dbanie o regularne naprawy urządzeń, co pozwala na wydłużenie ich żywotności.

Dzięki podejściu opartemu na gospodarce cyrkularnej, PGF zwiększa swoją efektywność i minimalizuje wpływ swojego działania na środowisko naturalne.

PGF S.A. realizując idee gospodarki niskoemisyjnej i w trosce o środowisko naturalne korzysta z energii ze źródeł odnawialnych. W ramach działań wspólnie z jednostkami Grupy Pelion, inwestuje w rozwój instalacji fotowoltaicznych, które pozwalają na pozyskanie energii słonecznej.

PGF S.A. ogranicza niekorzystny wpływ swojej działalności na środowisko poprzez racjonalne gospodarowanie zasobami, a także dąży do minimalizowania zużycia wody, papieru, energii elektrycznej oraz paliw. Nieustannie poszukuje nowych możliwości dotyczących minimalizowania zużycia zasobów, w tym energii elektrycznej i wody. Stosuje nowoczesne technologie, które pozwalają na oszczędzanie energii i wody, takie jak energooszczędne oświetlenie, klimatyzatory czy perlatory.

## **11.10 Zdarzenia po dacie bilansowej**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

## **11.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe PGF S.A. za 2023r**

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. MSSF 16 wprowadził znaczące zmiany do rozliczeń po stronie leasingobiorcy. Zgodnie z tym standardem jako leasing definiowana jest każda umowa lub jej część, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie. Jeżeli umowa spełnia definicję leasingu, wówczas leasingobiorca ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

W poniższej tabeli Spółka zaprezentowała porównanie sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2023 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

	Nota	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023</b>				
Przychody ze sprzedaży	2.1	6 097 343	-	6 097 343
Koszt własny sprzedaży	2.2	(5 680 685)	-	(5 680 685)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>416 658</b>	-	<b>416 658</b>
Koszty sprzedaży	2.2	(371 505)	2 678	(374 183)
Koszty ogólnego zarządu	2.2	(36 984)	-	(36 984)
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	2 544	190	2 354
Pozostałe koszty operacyjne	2.3	(2 353)	(174)	(2 179)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>8 360</b>	<b>2 694</b>	<b>5 666</b>
Przychody finansowe	2.4	33 236	-	33 236
Koszty finansowe	2.4	(79 889)	(3 142)	(76 747)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(38 293)</b>	<b>(448)</b>	<b>(37 845)</b>
Podatek dochodowy	7.1	1 427	65	1 362
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(36 866)</b>	<b>(383)</b>	<b>(36 483)</b>
<b>Strata netto z działalności zaniechanej</b>		-	-	-
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>		<b>(36 866)</b>	<b>(383)</b>	<b>(36 483)</b>

	Nota	wykazany w sprawozdaniu z wyniku	korekty dotyczące ujęcia leasingu zgodnie z MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
<b>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023</b>				
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>(38 293)</b>	<b>(448)</b>	<b>(37 845)</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>167 764</b>	<b>21 102</b>	<b>146 662</b>
Amortyzacja		29 740	17 975	11 765
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		11 242	3 142	8 100
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		5 836	(15)	5 851
Zmiana stanu zapasów	11.2	(52 884)	-	(52 884)
Zmiana stanu należności	11.2	(8 340)	-	(8 340)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	11.2	179 273	-	179 273
Zapłacony podatek dochodowy		3 032	-	3 032
Inne korekty netto	11.2	(135)	-	(135)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>129 471</b>	<b>20 654</b>	<b>108 817</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>		<b>24 256</b>	<b>-</b>	<b>24 256</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3	-	3
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		150	-	150
Dywidendy i udziały w zyskach		6 585	-	6 585
Spłata udzielonych pożyczek		613	-	613
Odsetki		16 905	-	16 905
Inne wpływy inwestycyjne netto	11.2	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>		<b>(77 917)</b>	<b>-</b>	<b>(77 917)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(4 198)	-	(4 198)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 677)	-	(1 677)
Udzielone pożyczki		(610)	-	(610)
Inne wydatki inwestycyjne netto	11.2	(71 432)	-	(71 432)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(53 661)</b>	<b>-</b>	<b>(53 661)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>		<b>52 460</b>	<b>-</b>	<b>52 460</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		51 038	-	51 038
Inne wpływy finansowe netto	12.2	1 422	-	1 422
<b>II. Wydatki</b>		<b>(123 269)</b>	<b>(20 654)</b>	<b>(102 615)</b>
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(60 056)	-	(60 056)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	11.2	(20 298)	(17 856)	(2 442)
Odsetki		(33 914)	(2 798)	(31 116)
Inne wydatki finansowe netto	12.2	(9 001)	-	(9 001)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(70 809)</b>	<b>(20 654)</b>	<b>(50 155)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>		<b>5 001</b>	<b>-</b>	<b>5 001</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		5 001	-	5 001
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	3.7	<b>10 194</b>		<b>10 194</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	3.7	<b>15 195</b>		<b>15 195</b>





**Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

Tomasz Zarębiński                      p.o. Prezesa Zarządu

Łukasz Morawiec                      Członek Zarządu

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe**

Joanna Łopacińska                      Starszy Specjalista ds. Rachunkowości

Łódź, dnia 8 kwietnia 2024 r.



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.**  
**ZA ROK 2023**

## SPIS TREŚCI

<b>1. Charakterystyka Spółki</b> .....	2
1.1 Sprzedaż.....	3
<b>2. Analiza wyniku finansowego</b> .....	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
<b>3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej</b> .....	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 31.12.2023 r. oraz terminach ich wymagalności .....	9
3.4 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	10
3.5 Płynność .....	10
3.6 Pozycje pozabilansowe .....	11
3.7 Przepływy pieniężne .....	11
<b>4. Inwestycje i rozwój</b> .....	11
4.1 Kierunki rozwoju .....	12
<b>5. Zarządzanie ryzykiem</b> .....	12
<b>6. Zatrudnienie</b> .....	13
<b>7. Zdarzenia istotne w roku 2023</b> .....	14
<b>8. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego</b> .....	15
<b>9. Dodatkowe informacje</b> .....	15
<b>10. Oświadczenia Członków Zarządu</b> .....	17
<b>11. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych</b> .....	17

## **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 spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a w 2023 r. około 17% dostaw do aptek w Polsce zrealizowanych było z magazynów PGF S.A. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

PGF S.A. posiada zoptymalizowaną ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około 30 tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 91%).

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. W celu udoskonalenia procesu dystrybucji PGF S.A. wdrożył system monitorowania temperatury, umożliwiający kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujników temperatury oraz urządzenia mobilnego (smartphone). Dane zarejestrowane przez aplikację przekazywane są i rejestrowane w systemie transakcyjnym. System pozwala także na korzystanie z takich funkcjonalności jak podgląd zawartości przesyłek i skanowanie protokołów reklamacyjnych zarejestrowanych na stronie Pharmbook.pl. Zaimplementowany system spełnia wymogi rozporządzenia GDP w zakresie zapisu temperatur.

PGF S.A. oraz spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

## 1.1 Sprzedaż

W 2023 r. Spółka PGF S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 6 097 343 tys. zł uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 10,9% względem roku ubiegłego. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych i materiałów, które stanowiły 98,4% przychodów ze sprzedaży ogółem tj. 5 999 612 tys. zł. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowo-marketingowe oraz usługi logistyczne. 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 2023 r. i 2022 r.*

Asortyment	2023 (tys. zł)	Struktura (%)	2022 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	5 466 812	91,12%	4 927 252	91,27%
Kosmetyki i środki higieny	173 404	2,89%	154 398	2,86%
Preparaty ziołowe i pozostałe	359 396	5,99%	316 895	5,87%
<b>Razem</b>	<b>5 999 612</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 398 545</b>	<b>100,00%</b>

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 poszczególne leki, których udział w całości sprzedaży byłby istotny.

## 2. Analiza wyniku finansowego

W 2023 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,9%<sup>1</sup> przy wzroście przychodów ze sprzedaży Spółki PGF S.A o 10,9% względem 2022 r. Na koniec roku 2023 Spółka osiągnęła blisko 18% udziału w rynku hurtowej dystrybucji leków w Polsce<sup>2</sup>. Spółka zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 416 658 tys. zł, wyższy o 28 882 tys. zł względem roku 2022, tj. o 7,4%. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,8% i była niższa o 0,3 p.p. od rentowności uzyskanej w ubiegłym roku.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 408 489 tys. zł, tj. o 30 111 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,7% i był niższy w porównaniu do roku ubiegłego o 0,2 p.p.

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

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

<sup>2</sup> Raport Miesięczny, IQVIA

W okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 191 tys. zł. W porównaniu do roku 2022 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było większe o 445 tys. zł.

Zysk na poziomie operacyjnym w 2023 r. wyniósł 8 360 tys. zł i w porównaniu do roku 2022 był niższy o 784 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej w 2023 r. Spółki wynika głównie z faktu że wyższy zysk ze sprzedaży nie rekompensuje wzrostu kosztów operacyjnych.

W 2023 r. EBITDA wyniosła 38 100 tys. zł, tj. o 4 389 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym, a rentowność EBITDA wyniosła 0,6% i pozostała na tym samym poziomie co w roku 2022.

*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 2023 r. i 2022 r. (z uwzględnieniem zysków i strat z inwestycji).

	2023	2022
Przychody finansowe	33 236	41 342
Koszty finansowe	(79 889)	(74 877)
Zysk/Strata z inwestycji		(429)
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>(46 653)</b>	<b>(33 964)</b>

Przychody finansowe to przede wszystkim przychody z tytułu odsetek w kwocie 20 488 tys. zł (w tym odsetki od cash pooling oraz przeterminowanych należności), przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania w kwocie 4 912 tys. zł, otrzymane dywidendy od spółek zależnych w kwocie 6 585 tys. zł. W porównaniu do 2022 r. przychody finansowe uległy zmniejszeniu m.in. na skutek niższych odsetek oraz niższych przychodów z tyt. dywidendy.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych (66 107) tys. zł oraz inne koszty finansowe (13 136) tys. zł, w tym głównie koszty gwarancji i poręczeń oraz prowizje bankowe. Wzrost wartości kosztów finansowych wynikał głównie ze wzrostu kosztów odsetek od obligacji i faktoringu.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła stratę na poziomie brutto w wysokości (38 293) tys. zł, pogarszając wynik brutto o 13 473 tys. zł w porównaniu do 2022 r., kiedy strata brutto wynosiła (24 820) tys. zł.

Strata netto w 2023 r. wyniosła (36 866) tys. zł, co oznacza pogorszenie wyniku netto o 13 173 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym, w którym strata netto wyniosła (23 693) tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat:

*Tabela 3 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat PGF S.A. w 2023 r. i 2022 r.*

Wielkość (tys. zł)	2023	2022	Zmiana 2023 / 2022	
Przychody ze sprzedaży	6 097 343	5 495 937	601 406	10,9%
Zysk ze sprzedaży	416 658	387 776	28 882	7,4%
Koszty sprzedaży	371 505	346 787	24 718	7,1%
Koszty ogólnego zarządu	36 984	31 591	5 393	17,1%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>408 489</i>	<i>378 378</i>	<i>30 111</i>	<i>8,0%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>191</i>	<i>(254)</i>	<i>445</i>	<i>-</i>
EBITDA	38 100	33 711	4 389	13,0%
EBIT	8 360	9 144	(784)	-8,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(46 653)	(33 964)	(12 689)	37,4%
Zysk / Strata brutto	(38 293)	(24 820)	(13 473)	54,3%
Podatek dochodowy	1 427	1 127	300	26,6%
Wynik netto	(36 866)	(23 693)	(13 173)	55,6%

\* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

*Tabela 4 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 2023 r. i 2022 r.*

Wskaźnik	Formuła	2023	2022	zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,8%	7,1%	-0,3 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,1%	6,3%	-0,2 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%	0,6%	0,6%	0 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,6%	0,6%	0 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	0,1%	0,2%	-0,1 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,6%	-0,5%	-0,1 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,6%	-0,4%	-0,2 p.p

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

Z dniem 1 lipca 2023 r. stan zagrożenia epidemicznego w związku z zakażeniem wirusem SARS-CoV-2 został odwołany rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 czerwca 2023 r.

24 lutego 2022 r. Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 r. zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jakich bandaże, opatrunki i leki przeciwbólowe, spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, Spółka odnotowała zwiększenie bazy popytowej. W 2023 r. wymienione następstwa trwającej wojny na Ukrainie w dalszym ciągu wpływają na działalność Spółki, chociaż w mniejszym zakresie niż w roku 2022.

PGF S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności związanych z wybuchem wojny na Ukrainie.

W 2023 r. nie zidentyfikowano innych nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej PGF S.A.

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w 2023 r. w porównaniu do roku 2022 wzrosła o +8,9%<sup>3</sup>,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- prognozowane spowolnienie gospodarcze w 2023 r. (wg szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w IV kwartale 2023 r. zwiększył się realnie o 1,0%<sup>4</sup> r/r),
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – 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 – poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. W 2023 r. uległa zmianie stopa referencyjna NBP i przyjęła poziom 5,75%<sup>5</sup> – zmiana nastąpiła w trzecim kwartale 2023 r. Powrót przez RPP na ścieżkę podnoszenia stóp procentowych mógłby spowodować niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – dalszy wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową.

<sup>3</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

<sup>4</sup> Źródło: dane GUS

<sup>5</sup> Źródło: dane NBP



### 3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2023 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 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.

Wielkość	31.12.2023		31.12.2022	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	841 672	36,7%	815 907	38,3%
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	261 193	11,4%	259 618	12,2%
Wartość firmy	223 245	9,7%	223 245	10,5%
Wartości niematerialne	202 170	8,8%	203 864	9,6%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 449 655	63,3%	1 312 239	61,7%
Zapasy	607 275	26,5%	554 391	26,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	538 882	23,5%	533 436	25,1%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	283 453	12,4%	212 028	10,0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 291 327</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 128 146</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	225 995	9,9%	262 996	12,4%
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	124 588	5,4%	260 575	12,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	155 869	7,3%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	79 339	3,5%	61 283	2,9%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 940 744	84,7%	1 604 575	75,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 455 628	63,5%	1 280 999	60,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	318 090	13,9%	170 092	8,0%
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	124 849	5,4%	117 272	5,5%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 291 327</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 128 146</b>	<b>100,0%</b>

#### 3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na 31.12.2023 r. wykazuje wyższe saldo aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej w 2023 r. wynosił 36,7% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o (1,6) p.p. Jednym z głównych składników aktywów trwałych były pozostałe aktywa finansowe długoterminowe (11,4% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych była wartość firmy (9,7% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 449 655 tys. zł i stanowiły 63,3% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2022 r. – 61,7%), co oznacza zwiększenie o 137 416 tys. zł względem roku ubiegłego spowodowane zwiększeniem pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych (głównie należności z tyt. cash pooling) oraz zapasów.

Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy (26,5% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (23,5% aktywów ogółem).

Na dzień 31.12.2023 r. stan zapasów wyniósł 607 275 tys. zł i był o 52 884 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2022 r. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 36 dni i był krótszy o 1 dzień w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2022 r.

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

Na dzień 31.12.2023 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 538 882 tys. zł i był o 5 446 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2022 r. Wskaźnik rotacji należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy wyniósł 32 dni i był krótszy w stosunku do 2022 roku o 3 dni.

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

**Tabela 6** - Rotacja kapitału obrotowego w PGF S.A – stan na dzień 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.

Rotacja w dniach	31.12.2023	31.12.2022
Rotacja zapasów	36	37
Rotacja należności	32	35
Rotacja zobowiązań	87	85
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>(19)</b>	<b>(13)</b>

W PGF S.A. i w spółkach zależnych funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki korzystały ze śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 31.12.2023 r. w PGF S.A. saldo netto należności ze zobowiązaniami z tytułu cashpoolingu wyniosło 239 821 tys. zł i zwiększyło się o 85 535 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2022 r.

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

Jednym ze źródeł finansowania majątku PGF S.A. jest kapitał własny stanowiący 9,9% sumy bilansowej na dzień 31.12.2023 r., tj. 225 995 tys. zł.

Na dzień bilansowy zobowiązania stanowiły 90,1% pasywów, tj. o 2,5 p.p. więcej niż na dzień 31.12.2022 r. Na kwotę zobowiązań 2 065 332 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 455 628 tys. zł, stanowiące 63,5% sumy bilansowej (na 31.12.2022 r. 60,2%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 423 351 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 87 dni, tj. o 2 dni dłuższy niż na dzień 31.12.2022 r.

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

Na dzień bilansowy kapitał obrotowy PGF S.A. wyniósł (309 471) tys. zł, a jego rotacja (19) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa skróceniu o 6 dni, w porównaniu do końca 2022 r. Na polepszenie cyklu rotacji kapitału obrotowego główny wpływ miało skrócenie rotacji należności oraz wydłużenie rotacji zobowiązań.

**Tabela 7 - Zobowiązania finansowe PGF S.A. na 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.**

Zobowiązanie finansowe	31.12.2023 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2022 (tys. zł)	% sumy bilansowej
<b>Długoterminowe w tym:</b>	<b>79 339</b>	<b>3,5%</b>	<b>217 152</b>	<b>10,2%</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	155 869	7,3%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	79 339	3,5%	61 283	2,9%
<b>Krótkoterminowe w tym:</b>	<b>344 012</b>	<b>15,0%</b>	<b>187 203</b>	<b>8,8%</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	318 090	13,9%	170 092	8,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	25 922	1,1%	17 111	0,8%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>423 351</b>	<b>18,5%</b>	<b>404 355</b>	<b>19,0%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	15 195	0,7%	10 194	0,5%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>408 156</b>	<b>17,8%</b>	<b>394 161</b>	<b>18,5%</b>

\* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosło 408 156 tys. zł. Na dzień 31.12.2023 r. saldo krótkoterminowych aktywów finansowych (należności z tytułu cash pooling) wynosiło 283 428 tys. zł i zwiększyło się o 71 511 tys. zł w stosunku do końca roku 2022.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. zobowiązania z tyt. faktoringu wyniosły 124 849 tys. zł i były wyższe o 7 577 tys. zł w porównaniu z końcem 2022 r. Zobowiązanie z tytułu faktoringu dotyczy faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

### **3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2023 r. oraz terminach ich wymagalności**

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

Na przestrzeni 2023 r. Spółka PGF S.A. podpisała 10 aneksów do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały limit, datę spłaty kredytu oraz uwzględniały zmiany zapisów technicznych w umowach.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	12.04.2023 30.11.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r., na kwotę 90 mln zł, pomiędzy Pelion S.A., PGF S.A. a Bankiem Pekao S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2024 r.
2	17.04.2023 29.09.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 września 2016 r., na kwotę 30 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 września 2025 r.
3	25.07.2023 31.08.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty. Umowa obowiązuje do 31 sierpnia 2024 r.

4	17.08.2023 24.10.2023	Aneksy do umowy o limit na gwarancje z dnia 17 września 2021 r., na kwotę 20 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do dnia 17 sierpnia 2024 r.
5	21.11.2023 30.11.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem BNP Paribas S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2024 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2023 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.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie zostały podpisane kolejne aneksy do umów kredytowych.

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

W 2023 r. wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom z Grupy wyniosła 212,36 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	167,36	2027-12-05
Pelion SA	Jednostka Dominująca	45,00	2024-09-26

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 1,6% kwoty poręczenia.

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF S.A., Spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu 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 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.

Wskaźnik	31.12.2023	31.12.2022
Płynność bieżąca	0,75	0,82
Płynność szybka	0,44	0,47

*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 pozostałych zobowiązań finansowych i zobowiązaniach z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

### 3.6 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2023 r. pozycje pozabilansowe wynosiły 349 769 tys. zł, w tym m.in.:

- udzielone poręczenia i gwarancje w kwocie 309 924 tys. zł,
- towary obce na składach 28 335 tys. zł (głównie towary w związku ze świadczoną usługą dystrybucji bezpośredniej).

### 3.7 Przepływy pieniężne

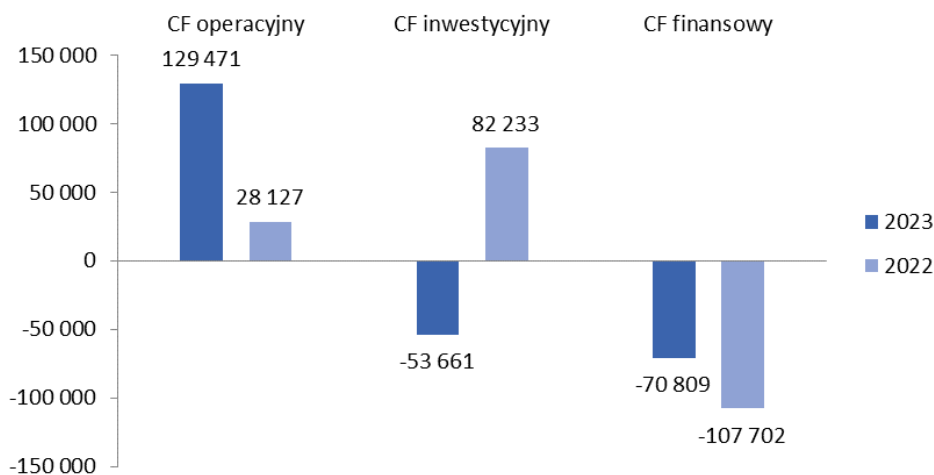
PGF S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 129 471 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (53 661) tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej (70 809) tys. zł.

W 2023 r. dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 5 001 tys. zł i uległy zwiększeniu o 2 343 tys. zł w stosunku do 2022 r.

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynikały w głównej mierze ze zwiększenia salda zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zwiększenia salda należności z tyt. cash poolingu. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały m.in. ze spłaty kredytów i pożyczek.

Wykres 1 – Przepływy pieniężne w Spółce PGF S.A w 2023 r. i 2022 r. (tys. zł).



## 4. Inwestycje i rozwój

W 2023 roku Spółka PGF S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 6,4 mln zł, z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 4,3 mln zł,
- na wartości niematerialne 2,1 mln zł.

W roku 2024 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 14,9 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

#### **4.1 Kierunki rozwoju**

Wizją Spółki PGF S.A. jest osiągnięcie pozycji lidera w segmencie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek. Aby osiągnąć powyższy 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 odpowiedzialnością na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów w sektorze. Szczególny nacisk PGF S.A. będzie kładła na optymalizację asortymentową i procesową w celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków 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 zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować.

• **Polityka jakości**

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

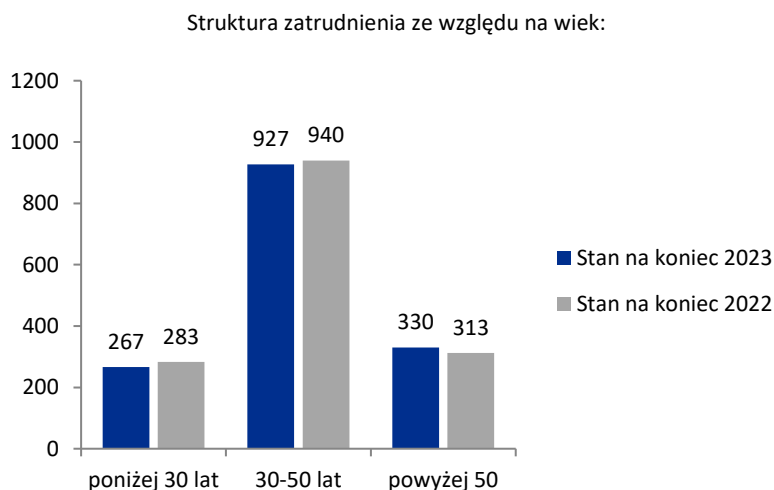
System jakości stanowi nierozdzielalną całość z systemem zarządzania w organizacji i podlega ciągłemu doskonaleniu, tak żeby realizować zarówno cele dotyczące spełniania wymagań formalnych, oczekiwań klientów, jak i usprawnić funkcjonowanie procesów i zminimalizować ryzyko w zakresie dystrybucji.

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

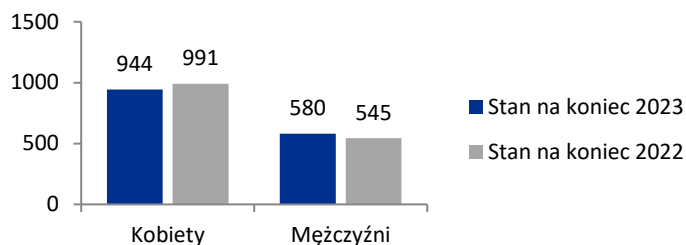
**6. Zatrudnienie**

Zatrudnienie w PGF S.A. na koniec 2023 r. wyniosło 1 524 etatów. Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30 a 50 rokiem życia (60,8% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników stanowią w większej części kobiety (62,0% ogółu zatrudnionych). Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r. prezentują poniższe wykresy:

*Wykres 2 - Struktura zatrudnienia w etatach na 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.*



Struktura zatrudnienia ze względu na płeć:



## 7. Zdarzenia istotne w roku 2023

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki PGF miały również zmiany czynników makroekonomicznych. Średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług w 2023 r. wzrósł o 11,4% w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 r. Utrzymujący się wysoki poziom inflacji wpływa na siłę nabywczą klientów Grupy PGF. Wysoka inflacja była przyczynkiem do sukcesywnego zwiększania stóp procentowych NBP w 2022 r., które w 2023 r. zostały utrzymane na wysokim poziomie roku poprzedniego, co wpłynęło na wzrost kosztów obsługi długu. W październiku 2023 r. NBP podjął decyzję o zmniejszeniu stopy referencyjnej do poziomu 5,75% z poziomu 6%.

Dodatkowo, rosnące ceny w gospodarce oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia brutto z poziomu 3 010 zł w 2022 r. do poziomu 3 600 zł od lipca 2023 r. wpływa na wzrost kosztów prowadzonej działalności przez Grupę PGF i osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W dniu 1 listopada 2023 r. weszły w życie przepisy ustawy z dnia 17 sierpnia 2023 r. o zmianie ustawy o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych. Nowe jak i zmodyfikowane regulacje prawne mają kluczowy wpływ zarówno na pacjentów jak i przedsiębiorców działających w sektorze farmaceutycznym. Poniżej część zmian przyjętych przez ustawodawcę:

- podwyższenie marży hurtowej o 1 p.p. do 6 % ceny zbytu netto leku, nie mniej niż 0,5 zł oraz nie więcej niż 150 zł w przypadku leków finansowanych w aptece. W przypadku leków stosowanych w chemioterapii i programach lekowych maksymalna marża hurtowa wyniesie 2 000 zł,
- podwyższenie marży detalicznej w dwóch etapach: do końca 2024 r. i od 1 stycznia 2025 r.,
- wydłużenie okresu wydawania kolejnych obwieszczeń refundacyjnych z 2 do 3 miesięcy,
- zobowiązanie do zapewnienia ciągłości dostaw produktu jako kryterium decyzji o objęciu refundacją,
- umożliwienie refundacji produktów OTC (produkt taki powinien wymagać stosowania dłużej niż 30 dni w określonym stanie klinicznym i być rekomendowany w wytycznych postępowania klinicznego),
- zobowiązanie do dostarczenia wybranych produktów refundowanych w równej części do co najmniej dziesięciu hurtowni o pełnym profilu na terenie Polski (z największym udziałem obrotu z aptekami ogólnodostępnymi),
- możliwość zwrotu produktu na linii apteka – hurtownia farmaceutyczna – producent w przypadku w którym decyzja refundacyjna wobec danego produktu wygaśnie bądź zostanie skrócona.



Zdaniem Zarządu w 2023 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 żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki i jej sytuację finansową.

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

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

**9. Dodatkowe informacje**

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

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

**Kontynuacja działalności**

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

W 2023 r. Spółka kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto w wysokości 36 866 tys. zł, nastąpił spadek wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Spółki ze 143 mln zł do 77 mln zł oraz wzrósł wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,5 do 1,8 na koniec 2023 r. Zobowiązania krótkoterminowe przekraczają aktywa obrotowe o kwotę 491 089 tys. zł (na koniec 2022 r. o kwotę 292 336 tys. zł)

Zdaniem Zarządu Spółka jest w stanie kontynuować działalność mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz to iż Spółka PGF zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzi między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring zarówno należności jak i odwrotny oraz zobowiązania handlowe wynikające z przyjętego modelu biznesowego. W ramach posiadanych narzędzi finansowych spółka tak zarządza limitami oraz dostępnymi narzędziami aby zapewnić sobie odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać z wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

Jeśli chodzi o posiadany program emisji obligacji zapadalny w 2024 r., Spółka rozważa jego kontynuację bądź pozyskanie innej formy finansowania. Jednocześnie jednostka dominująca Pelion S.A. z początkiem kwietnia 2024 r. podpisała List Wsparcia dla Spółki deklarując wolę i możliwość kontynuowania finansowego wsparcia przez kolejne 13 miesięcy od jego podpisania.

Wspomniany model biznesowy Spółki polega na tym, iż przy stosunkowo niskich marżach i znaczących kosztach samej dystrybucji spółka finansuje część działalności kredytem kupieckim. Łańcuch związany z otrzymaniem płatności za towar od odbiorcy końcowego jest wyjątkowo długi i wynosi średnio ponad 70 dni. Składa się na to element wynikający z szeroko pojętej dostępności, czyli wartość minimalnego zapasu utrzymywanego przez dystrybutora (około 30 dni) oraz termin płatności od odbiorcy końcowego (ponad 40 dni). Proces ten jest finansowany przez wysoki poziom zobowiązań wnikający z kredytów kupieckich udostępnianych przez dostawców Spółki PGF. Pozostałe źródła finansowania stanowią uzupełnienie modelu biznesowego Spółki.

W świetle powyższych czynników, w ocenie Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

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

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

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

Spółka złożyła wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, który jest obecnie rozpatrywany przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Od tej decyzji będzie Spółce przysługiwała skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 r. przedłużył termin do załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 r., a następnie kolejnym postanowieniem z dnia 30 marca 2023 r. przedłużył do dnia 30 czerwca 2023 r. Termin rozpoznania sprawy został ponownie przedłużony postanowieniem z dnia 22 czerwca 2023 r. do dnia 30 listopada 2023 r. Kolejne postanowienie z dnia 23 listopada 2023 r. przedłużyło termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 29 marca 2024 r., a postanowienie z dnia 25 marca 2024 r. – wydłużyło termin do dnia 31 lipca 2024 r.

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

## **10. Oświadczenia Członków Zarządu**

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2023 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 PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt 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.

## **11. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych**

### **Model biznesowy PGF S.A.**

PGF S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, dla której spółka Pelion S.A. jest jednostką dominującą.

Spółka jest jednym z największych dystrybutorów farmaceutycznych, prowadzącym profesjonalną dystrybucję do aptek o zasięgu ogólnopolskim. Spółka świadczy także usługi dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

PGF S.A. prowadzi działalność na szóstym co do wielkości w Europie i wysoce skonsolidowanym rynku – trzy wiodące podmioty posiadają łącznie około 70% udziału w rynku. Spółka jest jedną z nich i w 2023 r. posiadała około 17% udziału w rynku.

Spółka współpracuje z ponad 400 producentami farmaceutycznymi. Oferta handlowa PGF S.A. zawiera około 30 000 pozycji asortymentowych, obejmujących produkty lecznicze, sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Zoptymalizowana ogólnopolska sieć sprzedaży obejmuje około 13 000 aptek. Rozmieszczenie 13 centralnie zarządzanych magazynów umożliwia zaopatrywanie w produkty farmaceutyczne punktów sprzedaży detalicznej w całym kraju. Magazynowanie i transport leków do aptek odbywa się w warunkach zgodnych z wymogami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

PGF S.A. wspiera apteki indywidualne w ramach programu partnerskiego ePGF zapewniając solidne wsparcie w prowadzeniu biznesu na wysoce konkurencyjnym rynku. Pakiet oferowanych w ramach programu narzędzi jest stale rozwijany pod kątem potrzeb i potencjału aptek. Towarzyszy mu stała poprawa jakości serwisu logistycznego.

Do strategicznych obszarów biznesu należy także znaczący rozwój współpracy z producentami w oparciu o nowoczesne kanały marketingowe zwiększające zasięg dystrybucji i efektywność sprzedaży producentów, a także rozwój w segmencie aptek sieciowych, w segmencie e-commerce w oparciu o innowacyjne rozwiązania dla aptek i pacjentów oraz innowacyjność inicjatywy w segmencie marek własnych.

---

## **Polityka w zakresie zagadnień społecznych, pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji**

Polityka personalna PGF S.A. opiera się na kluczowych dokumentach: obowiązującym powszechnie Kodeksie Pracy, Regulaminie Pracy, a także Kodeksie Etyki Pracowników Grupy Pelion.

PGF S.A. kształtuje swoją kulturę organizacyjną w oparciu o szacunek, równość, poszanowanie praw i obowiązków każdego Pracownika. Zgodnie z obowiązującymi zasadami, w organizacji nie dopuszcza się żadnych form dyskryminacji pracowników. Dla zapewnienia komfortu pracy oraz trwałych relacji biznesowych, Spółka dba o transparentną komunikację, zarówno wewnętrzną, jak i zewnętrzną.

Rekrutując, stawiamy na pozyskanie kluczowych kompetencji, niezbędnych do funkcjonowania firmy. Bardzo ważne jest dla nas również działanie zgodnie z art. 11 ustawy z dn. 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji – każdy z naszych pracowników zobowiązany jest do utrzymywania wszelkich tajemnic przedsiębiorstwa, w ściśle określonych warunkach i wymiarach.

W ramach Grupy Kapitałowej Pelion, każdy Pracownik PGF ma możliwość angażowania się w działalność charytatywną i wolontariat, m.in. współpracę z Fundacją Dbam o Zdrowie, Fundacją Urtica Dzieciom. W całym Holdingu realizowane są również liczne działania z zakresu CSR, w które włączeni są również wszyscy pracownicy spółek Grupy PGF.

Poniżej, wyszczególniono dane niefinansowe w kontekście Kodeksu Etyki Pracowników Grupy Pelion oraz Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej:

### **Polityka antykorupcyjna**

Zgodnie z Kodeksem Etyki Pracowników Grupy Pelion, wszyscy PGF S.A. są zobligowani do bezwzględnego przestrzegania zapisów regulujących politykę antykorupcyjną. A mianowicie pracownicy Grupy Kapitałowej Pelion:

- nie uczestniczą bezpośrednio, ani pośrednio w jakichkolwiek aktach korupcji,
- nie przyjmują i nie oczekują łapówek, ani innych nieuczciwych korzyści,
- nie oferują, ani nie obiecują żadnych korzyści finansowych i pozafinansowych, również za pośrednictwem innych osób, w zamian za korzystne decyzje administracyjne lub biznesowe stron trzecich, z sektora publicznego lub prywatnego, mogącego mieć wpływ na działalność firmy,
- aktywnie przeciwstawiają się wszelkim objawom korupcji, a każdy przypadek żądania od nich nieuprawnionej korzyści majątkowej zgłaszają bezpośrednio Przełożonemu,
- unikają sytuacji mogących rodzić podejrzenia korzystania z ukrytych form przekupstwa,
- przyjmują upominki od stron trzecich, jedynie jeśli mają formę zwyczajową i nie rodzą wątpliwości co do ich symbolicznego charakteru,
- nie wręczają przedstawicielom partnerów biznesowych, ani instytucji publicznych upominków innych, niż symboliczne i zwyczajowe na danym rynku, ani takich które mogłyby zostać przez nich uznane za niestosowne lub wręczone w złej wierze,
- nigdy nie wręczają, ani nie przyjmują upominków w formie pieniężnej lub w formie pożyczki (niezależnie od kwoty).

### **Polityka równości**

PGF S.A. w doborze pracowników stawiają na szeroko rozumiane kompetencje i umiejętności, bez względu na wiek, płeć, wyznanie, narodowość itp. Poszanowanie różnorodności to niezbędny element funkcjonowania naszego biznesu.

Poniżej przedstawiono procentowy rozkład płci w kontekście obejmowanych stanowisk w PGF S.A. wg stanu na 31.12.2023 r.

Stanowisko	Kobiety	Mężczyźni
Zarząd	0%	100%
Dyrektorzy	46%	54%
Kierownicy	53%	47%
Specjaliści	70%	30%
Pozostałe	44%	56%

W myśl Kodeksu Etyki Pracowników Grupy Pelion, pracownicy całego Holdingu, w tym PGF S.A.:

- „decyzje wobec innych osób, dotyczące zatrudnienia, oceny, awansu, wynagradzania, powierzania obowiązków, bądź dostępu do określonych informacji podejmują wyłącznie w oparciu o przesłanki merytoryczne, takie jak kwalifikacje, czy efekty pracy; nie dyskryminują innych ze względu na wygląd, rasę, narodowość, płeć, orientację seksualną, religię, wiek, poglądy, niepełnosprawność itp.”,
- „nie wykorzystują swojej pozycji w celu lub w sposób naruszający dobra osobiste innych pracowników, w tym ich godność i dobre imię, nie stosują jakichkolwiek form słownego, fizycznego lub psychicznego poniżania, ośmieszania, nękania innych pracowników oraz reagują i aktywnie przeciwstawiają się wszelkim zauważonym formom molestowania, dyskryminacji i mobbingu”.

Wyżej wymieniony Kodeks Etyki odnosi się również do równości, nie tylko wobec pracowników, ale także partnerów biznesowych.

Dokument stanowi, że pracownicy:

- „powstrzymują się od działań dyskryminujących partnerów biznesowych np. ze względów na narodowość, kraj pochodzenia, wyznanie, pozycję rynkową;”,
- „informują partnerów o obiektywnych kryteriach w oparciu, o które są podejmowane dotyczące ich decyzje, w szczególności w odniesieniu do aspektów związanych z nawiązaniem współpracy, jej przebiegiem lub zakończeniem”.

Również Załącznik nr 4 do Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej Hurt – Sp. z o.o., RÓWNE TRAKTOWANIE W ZATRUDNIENIU I PRZECIWDZIAŁANIU MOBBINGOWI, traktuje o równości wszystkich Pracowników, jak stanowi:

Art. 18<sup>3a</sup>. § 1. Pracownicy powinni być równo traktowani w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych, w szczególności bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także bez względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy.

§2. Równe traktowanie w zatrudnieniu oznacza niedyskryminowanie w jakikolwiek sposób, bezpośrednio lub pośrednio, z przyczyn określonych w §1.

§3. Dyskryminowanie bezpośrednie istnieje wtedy, gdy pracownik z jednej lub kilku przyczyn określonych w §1 był, jest lub mógłby być traktowany w porównywalnej sytuacji mniej korzystnie niż inni pracownicy.

§4. Dyskryminowanie pośrednie istnieje wtedy, gdy na skutek pozornie neutralnego postanowienia, zastosowanego kryterium lub podjętego działania występują lub mogłyby wystąpić niekorzystne dysproporcje albo szczególnie niekorzystna sytuacja w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych wobec wszystkich lub znacznej liczby pracowników należących do grupy wyróżnionej ze względu na jedną lub kilka przyczyn określonych w §1, chyba, że postanowienie, kryterium lub działanie jest obiektywnie uzasadnione ze względu na zgodny z prawem cel, który ma być osiągnięty, a środki służące osiągnięciu tego celu są właściwe i konieczne.

§5. Przejawem dyskryminowania w rozumieniu §2 jest także:

- 1) Działanie polegające na zachęcaniu innej osoby do naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu lub nakazaniu jej naruszenia tej zasady,
- 2) Niepożądane zachowanie, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika i stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery (molestowanie).

§6. Dyskryminowaniem ze względu na płeć jest także każde niepożądane zachowanie o charakterze seksualnym lub odnoszące się do płci pracownika, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika, w szczególności stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery; na zachowanie to mogą się składać fizyczne, werbalne lub pozawerbalne elementy (molestowanie seksualne).

Art. 18<sup>3b</sup>. §1. Za naruszenie zasady równego traktowania w zatrudnieniu, z zastrzeżeniem §2-4, uważa się różnicowanie przez pracodawcę sytuacji pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, którego skutkiem jest w szczególności:

- 1) odmowa nawiązania lub rozwiązania stosunku pracy,
- 2) niekorzystne ukształtowanie wynagrodzenia za pracę lub innych warunków zatrudnienia albo pominięcie przy awansowaniu lub przyznawaniu innych świadczeń związanych z pracą,
- 3) pominięcie przy typowaniu do udziału w szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe – chyba że pracodawca udowodni, że kierował się obiektywnymi powodami.

§2. Zasady równego traktowania w zatrudnieniu nie naruszają działania, proporcjonalne do osiągnięcia zgodnego z prawem celu różnicowania sytuacji pracownika, polegające na:

- 1) Niezatrudnieniu pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, jeżeli rodzaj pracy lub warunki jej wykonywania powodują, że przyczyna lub przyczyny wymienione w tym przepisie są rzeczywistym i decydującym wymaganiem zawodowym stawianym pracownikowi.

#### **Działania w zakresie CSR**

PGF S.A., jako część Grupy Kapitałowej Pelion, realizuje również działania z zakresu szeroko pojętej społecznej odpowiedzialności biznesu. Przede wszystkim skupia się na działaniach proekologicznych, w celu poszukiwania rozwiązań, które zminimalizują negatywne oddziaływanie firmy na środowisko naturalne.

W 2023 r. wprowadziliśmy samochody elektryczne przeznaczone do bezpośrednich dostaw leków do aptek, a także rozpoczęliśmy cykliczną akcję sadzenia drzew we współpracy z Nadleśnictwem Spała i inicjatywę wspierania zwierząt ze schroniska w Łodzi. Również, od wielu lat wspieramy reprezentację Polski w blind football.

W myśl Kodeksu Etyki pracowników Grupy Pelion, pracownicy PGF S.A.:

- „bezwzględnie stosują i poszerzają swoją wiedzę na temat obowiązujących aktów prawnych dotyczących ochrony środowiska, mających zastosowanie do posiadanego przez nich zakresu obowiązków i prowadzonych w praktyce działań służbowych”,
- „dbają o efektywne gospodarowanie energią, wodą, papierem i innymi materiałami eksploatacyjnymi lub surowcami wykorzystywanymi na ich stanowiskach pracy”,
- „promują założenia polityki środowiskowej firmy w łańcuchu dostaw, w tym przyjmują kwestie oddziaływania na środowisko naturalne (danej firmy oraz procesów związanych z korzystaniem z jej usług i produktów) za jedno z kryteriów rozpatrywanych przez nich selekcji dostawców”,
- „aktywnie poszukują możliwości optymalizacji procesów logistycznych i rozwiązań organizacyjnych w firmie pod kątem zwiększenia efektywności wykorzystania energii i surowców oraz ograniczenia ilości i uciążliwości wytwarzanych odpadów i zanieczyszczeń”,
- „segregują odpady w miejscu pracy, w tym prowadzą zbiórkę surowców nadających się do ponownego wykorzystania”,
- „korzystając z firmowej floty samochodowej, prowadzą pojazdy w sposób ekonomiczny oraz odpowiedzialny względem pozostałych użytkowników dróg, a także doskonałą w miarę możliwości swoje umiejętności w zakresie Eko Driving’u”,
- „niezwłocznie informują przełożonego o stwierdzonych lub potencjalnych zagrożeniach w zakresie ochrony środowiska oraz przypadkach niezgodności prowadzonych przez firmę działań z przepisami w zakresie ochrony środowiska”.

#### **Kanały komunikacji w przypadku złamania Kodeksu Etyki**

Pracownicy PGF S.A. mają do dyspozycji dwa kanały anonimowej komunikacji, służące do zgłaszania wszelkich przypadków naruszenia, bądź złamania Kodeksu Etyki Pracowników Grupy Pelion. Należą do nich:

- wspólny dla wszystkich e-mail: [etyka@pelion.eu](mailto:etyka@pelion.eu)
- telefon zaufania: (42) 200 80 80.

Do wspierania kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności dla realizacji celów jednostek organizacyjnych w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne ich wystąpienie PGF S.A. współpracują ściśle z Departamentem Audytu Wewnętrznego w ramach spółki Pelion S.A.

#### **Polityka w zakresie ochrony środowiska naturalnego**

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, PGF S.A. ma niewielki wpływ na środowisko naturalne. Spółka podejmuje jednak działania mające na celu zapobiegania, a w drugiej kolejności ograniczania wpływu przedsiębiorstwa na otoczenie.

W procesach pracy zachodzących na terenie magazynów PGF S.A. największym zagrożeniem wpływu na środowisko naturalne jest wytwarzanie odpadów z materiałów wykorzystywanych w procesie przepakowania produktów i przygotowania ich do transportu, jak również w wyniku utraty daty ważności produktów farmaceutycznych oraz spożywczych, zarówno w magazynach PGF S.A., jak i u odbiorców naszych produktów. W celu zminimalizowania wpływu na środowisko przeterminowane lub uszkodzone produkty farmaceutyczne przechowywane w magazynach PGF S.A. są poddawane utylizacji przez specjalistyczne podmioty posiadające pełne zaplecze technologiczne. Łączna ilość zutylizowanych produktów z magazynów Spółki PGF S.A. w 2023 r. to 13 ton leków, 8 ton suplementów oraz 2 tony kosmetyków. Łączna liczba produktów które zgodnie z polityką PGF S.A. nie trafiły na rynek lub nie miały wpływu na środowisko to 23 tony.

W myśl idei Gospodarki o Obiegu Zamkniętym Spółka prowadzi na terenie magazynów selektywną zbiórkę odpadów - papieru i tworzyw sztucznych. Wynikiem takich działań jest wyselekcjonowanie ze strumienia odpadów ilości porównywalnej do ilości odpadów opakowaniowych wprowadzonych do obrotu. W 2023 roku wprowadzono 293 ton opakowań z papieru oraz 319 ton opakowań z tworzyw sztucznych. Jednocześnie zebrano i przekazano do recyklingu i odzysku odpowiednio 870 ton papieru i 82 ton tworzyw sztucznych. Ponadto do recyklingu zostało przekazane 11 ton różnego rodzaju urządzeń elektronicznych.

Spółka stale dąży do ograniczenia zużycia energii, czego przykładem jest wymiana oświetlenia na energooszczędne, montaż czujników ruchu, edukacja pracowników w zakresie oszczędności energii.

PGF S.A. wspiera jako pracodawca wszelkie inicjatywy pracowników dotyczące wpływu na środowisko. Biura wyposażone są w pojemniki do selektywnej zbiórki puszek aluminiowych, pracodawca promuje akcje o charakterze wewnętrznym, np. akcja udostępniania pracownikom toreb materiałowych wielokrotnego użytku zastępujące tradycyjne torby z tworzyw sztucznych.

Polityka materiałowo-opakowaniowa prowadzona przez PGF S.A. ukierunkowana jest ku Gospodarce o Obiegu Zamkniętym i ma na celu zminimalizowanie ilości wytwarzanych odpadów oraz korzystanie z materiałów przystosowanych do recyklingu.

### **Opis procedur należytej staranności**

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. jako przedsiębiorca prowadzący obrót hurtowy produktami leczniczymi stosuje system jakości określający obowiązki, procesy i zasady zarządzania ryzykiem. System jakości obejmuje strukturę organizacyjną, procedury i zasoby niezbędne do zapewnienia, że dostarczony produkt leczniczy utrzymuje jakość oraz pochodzi z legalnego źródła dostaw i pozostaje w legalnym łańcuchu dostaw podczas przechowywania i transportu.

Nadzór nad obrotem produktami leczniczymi (tj. m.in. nad przyjęciem, wydaniem, magazynowaniem w odpowiednich warunkach) w hurtowni farmaceutycznej pełni zatrudniony w niej Kierownik Hurtowni - farmaceuta posiadający minimum 2-letni staż pracy w aptece lub hurtowni farmaceutycznej.

Dostęp do pomieszczeń magazynowych jest zabezpieczony przed dostępem osób nieupoważnionych poprzez system kart dostępu, monitoring telewizji przemysłowej i całodobową służbę ochrony.

Pomieszczenia służące do przechowywania środków kontrolowanych (środków odurzających, substancji psychotropowych i prekursorów kat. 1) są dodatkowo zabezpieczone poprzez zamykanie przed włamaniem. Nadzór nad magazynem środków kontrolowanych pełni farmaceuta.

W hurtowni farmaceutycznej produkty lecznicze przechowywane są w 3 zakresach temperatury: (-2-8), (8-15) i (15-25). Za utrzymanie właściwych warunków temperatury odpowiada system wentylacji, klimatyzatorów i nagrzewnic. Produkty wymagające warunków lodówkowych (-2-8) lub chłodniczych (8-15) przechowywane są w dostosowanych pomieszczeniach wyposażonych w agregaty chłodzące lub w dedykowanych urządzeniach - chłodnie lub lodówki.

Utylizacja produktów leczniczych przebiega zgodnie z wymogami ustawy o odpadach. Jest prowadzona przez wyspecjalizowane w tym zakresie firmy. Środki kontrolowane przeznaczone do utylizacji są zabezpieczane w obecności Wojewódzkiego Inspektora Farmaceutycznego, a następnie przekazywane wyspecjalizowanej firmie utylizacyjnej. Kopia protokołu zniszczenia, wystawionego przez firmę utylizacyjną, jest przekazywana do Wojewódzkiego Inspektora Farmaceutycznego.





**Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

Tomasz Zarębiński

p.o. Prezesa Zarządu

Łukasz Morawiec

Członek Zarządu

Łódź, dnia 8 kwietnia 2024 r.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz jednostkowej sytuacji majątkowej i finansowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Spółka”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz jednostkowego wyniku finansowego i jednostkowych przepływów pieniężnych Spółki za rok obrotowy zakończony w tym dniu 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 dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”).

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., które zawiera:

- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2023 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy zakończony tego dnia:

- jednostkowe sprawozdanie z wyniku
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów;
- jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
- jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych, oraz
- informację dodatkową do jednostkowego sprawozdania finansowego zawierającą informację o istotnych politykach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

---

#### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), a także stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania jednostkowych 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.

## Nasze podejście do badania

### Podsumowanie



- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 121.917 tys. zł, co stanowi 2% przychodów ze sprzedaży za rok 2023
- Wszystkie istotne pozycje ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki zostały objęte naszymi procedurami audytowymi.
- Istotna nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych na aktywami obrotowymi
- Utrata wartości znaku towarowego oraz wartości firmy

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy, gdzie Zarząd Spółki dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy, czy wystąpiły dowody na stroniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

### Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności, czy jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości, którą przedstawiamy poniżej. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi, umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

<b>Ogólna istotność</b>	121.917 tys. zł w 2023 r. (109.000 tys. zł - 2022 r.)
<b>Podstawa ustalenia</b>	2% przychodów ze sprzedaży
<b>Uzasadnienie przyjętej podstawy</b>	Przyjęliśmy przychody ze sprzedaży jako podstawę określenia istotności. Marża na leki refundowane, których sprzedaż stanowi istotną część realizowanych przez Spółkę obrotów, jest regulowana przez prawo farmaceutyczne, co oznacza, że Spółka ma ograniczony wpływ na wysokość realizowanych wyników. Biorąc pod uwagę specyfikę branży, uważamy, że przychody ze sprzedaży są odpowiednią podstawą do ustalenia istotności używanej do oceny działalności spółki dystrybuującej produkty farmaceutyczne przez użytkowników sprawozdań finansowych. Istotność przyjęliśmy na poziomie 2%, ponieważ na podstawie profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności.

---

---

### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący okres. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

**Istotna nadwyżka na zobowiązania krótkoterminowych obrotowych na aktywami**

Możliwość Spółki do regulowania zobowiązań krótkoterminowych to obszar szczególnie istotny dla badania, ze względu na fakt, iż jest to jeden z kluczowych czynników branych pod uwagę przy ocenie czy występuje znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności. Z tego względu uznaliśmy tę kwestię za kluczową sprawę badania.

Na dzień bilansowy zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 1.940.744 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe 1.449.655 tys. zł, dając nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 491.089 tys. zł. Sytuacja ta została opisana w nocie 1.4 (Kontynuacja działalności) oraz w nocie 3.1 (Ryzyko płynności) jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z MSSF, Zarząd przeprowadza ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności na dzień sporządzania sprawozdania finansowego uwzględniając w szczególności zdolność Spółki do regulowania swoich zobowiązań.

W wyniku przeprowadzonej przez Zarząd oceny, wystąpienie nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi nie stanowi przesłanki, która wskazywała by, iż zachodzi znacząca niepewność, która może budzić poważne wątpliwości, co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności.

**Nasze procedury badania objęły w szczególności:**

- ocenę stosowności przyjętych założeń dotyczących możliwości regulowania zobowiązań Spółki,
- weryfikację oraz ocenę zasadności przyjętego przez Zarząd budżetu,
- przeprowadzenie analizy wrażliwości kluczowych założeń do budżetu w celu oceny potencjalnego wpływu różnych czynników na jego kształt,
- uzyskanie kopii listu wsparcia finansowego Spółki od jej jednostki dominującej,
- przeprowadzenie rozmów z Zarządem jednostki dominującej Spółki na temat planów wobec Spółki,
- przeprowadzenie rozmów z Zarządem Spółki celem potwierdzenia kontynuacji modelu prowadzenia działalności operacyjnej, planowanych działań zapewniających utrzymanie płynności i możliwych scenariuszy w zakresie wyemitowanych obligacji, których termin wykupu przypada na 2024 r.,
- przeanalizowanie danych historycznych w zakresie terminowego regulowania zobowiązań i odsetek od zobowiązań finansowych.

W ramach naszych procedur, przeprowadziliśmy również analizę czynników, które w sposób istotny mogłyby wpłynąć na ocenę zdolności spółki do regulowania zobowiązań (min. struktura przepływów pieniężnych, dotrzymanie warunków umów kredytowych, możliwości zwiększania wolumenów sprzedaży).

Potwierdziliśmy również, że jednostka dominująca Spółki ma odpowiednie zasoby finansowe umożliwiające wsparcie finansowe Spółki.

Oceniliśmy kompletność i zgodność z MSSF ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### Utrata wartości znaku towarowego oraz wartości firmy

Wycena znaku towarowego oraz wartości firmy to obszary szczególnie istotne dla badania, ze względu na ich znaczącą wartość w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz subiektywną naturę osądów i założeń Zarządu, które są konieczne do ustalenia czy istnieje utrata wartości oraz kalkulacji ich wartości odzyskiwalnej. Na dzień bilansowy, wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 223.245 tys. zł, natomiast znaku towarowego 195.735 tys. zł. Polityka rachunkowości oraz ujawnienia dotyczące tych pozycji znajdują się w nocie 6 oraz 8.1 jednostkowego sprawozdania finansowego. Zgodnie z MSSF, Zarząd przeprowadza testy na utratę wartości na dzień bilansowy lub częściej, jeśli występują ku temu przesłanki. W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości dla wartości firmy, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na znaczących osądach i założeniach takich jak:

- procentowy wzrost prognozowanych przychodów ze sprzedaży,
- planowany wzrost rynku,
- stopy dyskontowe, w tym średnioważony koszt kapitału;
- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wyliczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 9,24%, wzrostu przychodów do ostatniego roku analizy o 31,7% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości znaku towarowego, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na znaczących założeniach, takich jak:

- średni ważony koszt kapitału,
- stawka opłat licencyjnych,

### Nasze procedury badania objęły w szczególności:

- zrozumienie i ocenę modelu wyceny oraz procedur stosowanych przez Zarząd,
- upewnienie się co do stosowności identyfikacji Spółki jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne na cele zaalokowania wartości firmy,
- weryfikację oraz ocenę zasadności przyjętych przez Zarząd budżetów, będących głównym elementem testu na utratę wartości,
- porównanie założeń stosowanych w modelu służącym do oceny czy nastąpiła utrata wartości do zatwierdzonych budżetów i planów biznesowych,
- potwierdzenie prawidłowości przyjętego modelu oraz założeń z wewnętrznymi ekspertami specjalizującymi się w wycenach,
- analizę i potwierdzenie przyjętych składowych do wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału, przyjętego do dyskontowania przepływów pieniężnych wyliczonych w modelu na utratę wartości,
- sprawdzenie estymowanych danych wsadowych pod kątem ich poprawności oraz innych wartości pochodzących ze źródeł zewnętrznych użytych do kalkulacji pod kątem spójności z powszechnie stosowanymi standardami,
- przeprowadzenie analizy wrażliwości kluczowych założeń modelu w celu oceny potencjalnego wpływu różnych możliwych czynników na efekt końcowy wyceny.

W ramach naszych procedur, przeprowadziliśmy również analizę czynników, które w sposób istotny mogłyby wpłynąć na wycenę wartości firmy. Potwierdziliśmy, że:

- wartość odzyskiwalna jest znacząco wyższa od wartości bilansowej danego ośrodka, oraz
- analiza zdarzeń i okoliczności, które uległy zmianie od czasu ostatniego testu wskazują na niskie prawdopodobieństwo, że uzyskana kwota w wyniku bieżącej wyceny będzie niższa niż wartość bilansowa tego ośrodka.

Oceniliśmy kompletność i zgodność z MSSF ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Kalkulacji dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (tzw. WACC): 10,24%, stawki opłat licencyjnych: 0,16-0,37% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji nie rozpoznano odpisu na utratę wartości firmy oraz znaku towarowego.

---

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając jednostkowe 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

---

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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 szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 zmywu, 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 Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wnioski 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, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Radą Nadzorczą odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.



---

## Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

### Inne informacje

Na inne informacje składa się:

- sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Sprawozdanie z działalności”),
- odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych,
- inne dokumenty składające się na Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Raport roczny”),

(razem „Inne informacje”). Inne informacje nie obejmują jednostkowego sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki a także odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem wynikającym z KSB jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne z jednostkowym sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, 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 zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy Spółka sporządziła odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych.

### Oświadczenie na temat Innych informacji

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

### Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w sprawie Informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalist;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



### **Informacja na temat informacji niefinansowych**

Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach potwierdzamy, że Spółka zamieściła w Sprawozdaniu z działalności informację o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 9 Ustawy o rachunkowości oraz że Spółka sporządziła takie odrębne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Łukasz Koprowski.

Łukasz Koprowski  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze: 90129

Łódź, 8 kwietnia 2024 r.

- 7.2. 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 2023 ROKU  
sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską**

# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku zawiera:

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>1</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....</b>	<b>2</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>3</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>5</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>7</b>
<b>CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>9</b>
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	9
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	9
1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji.....	9
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.....	15
<b>CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>15</b>
<b>CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU .....</b>	<b>15</b>
3.1 Przychody.....	15
3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe .....	17
3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	18
3.4 Przychody i koszty finansowe .....	18
<b>CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE .....</b>	<b>19</b>
4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	19
4.2 Instrumenty finansowe .....	24
4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku .....	26
4.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	29
4.5 Kredyty bankowe .....	31
4.6 Dłużne papiery wartościowe.....	32
4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	32
4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe .....	33
4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	33
<b>CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....</b>	<b>34</b>
5.1 Polityka zarządzania kapitałem .....	34
5.2 Kapitał podstawowy.....	35
5.3 Pozostałe kapitały .....	35
<b>CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD .....</b>	<b>35</b>
<b>CZĘŚĆ 7 GRUPA KAPITAŁOWA PGF ORAZ WARTOŚĆ FIRMY.....</b>	<b>37</b>
7.1 Połączenia przedsiębiorstw oraz wartość firmy .....	37

7.2 Zmiany struktury Grupy w 2023 i 2022 roku.....	39
7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą.....	39
7.4 Udziały niekontrolujące .....	40
<b>CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE.....</b>	<b>40</b>
8.1 Podatek dochodowy .....	41
8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	41
8.3 Odroczone podatek dochodowy .....	42
<b>CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....</b>	<b>43</b>
9.1 Wartości niematerialne.....	43
9.2 Rzeczowe aktywa trwałe.....	46
9.3 Prawo do użytkowania aktywów .....	48
9.4 Nieruchomości inwestycyjne .....	50
<b>CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY.....</b>	<b>51</b>
10.1 Zapasy .....	51
10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	52
10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe .....	54
<b>CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA.....</b>	<b>55</b>
11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe .....	55
11.2 Zobowiązania z tytułu faktoringu .....	55
11.3 Rezerwy.....	56
11.4 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	57
11.5 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe .....	58
<b>CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY.....</b>	<b>59</b>
12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	59
12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	59
12.3 Zysk (strata) na akcję.....	60
12.4 Dywidendy wypłacone i należne .....	61
12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	61
12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego .....	62
12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej .....	62
12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe .....	62
12.9 Inne istotne informacje .....	62
12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej .....	64
12.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za rok 2023.....	64

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2023	rok 2022	rok 2023	rok 2022
Przychody ze sprzedaży	6 551 802	5 870 646	1 446 825	1 252 191
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	24 167	20 025	5 337	4 271
Zysk (strata) brutto	(27 261)	(22 103)	(6 020)	(4 715)
Zysk (strata) netto	(29 415)	(22 634)	(6 496)	(4 828)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(29 738)	(22 891)	(6 567)	(4 883)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	124 966	35 395	27 596	7 550
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 748)	81 244	(14 740)	17 329
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(66 999)	(97 883)	(14 795)	(20 878)
Przepływy pieniężne netto, razem	(8 781)	18 756	(1 939)	4 001
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	28 000 000	28 000 000	28 000 000	28 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	28 000 000	28 000 000	28 000 000	28 000 000
Zysk (strata) podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(1,06)	(0,82)	(0,23)	(0,17)
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktywa obrotowe	1 561 962	1 400 966	359 237	298 720
Aktywa trwałe	715 858	694 187	164 641	148 017
Aktywa razem	2 277 820	2 095 153	523 878	446 737
Zobowiązania krótkoterminowe	1 995 562	1 642 951	458 961	350 317
Zobowiązania długoterminowe	131 455	271 457	30 233	57 881
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	147 543	177 469	33 934	37 841
Udziały niekontrolujące	3 260	3 276	750	699
Liczba akcji (szt.)	28 000 000	28 000 000	28 000 000	28 000 000

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	2023	2022
Przychody ze sprzedaży	3.1	6 551 802	5 870 646
Koszt własny sprzedaży	3.2	(6 097 234)	(5 447 705)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>454 568</b>	<b>422 941</b>
Koszty sprzedaży	3.2	(378 343)	(361 337)
Koszty ogólnego zarządu	3.2	(52 355)	(41 098)
Pozostałe przychody operacyjne	3.3	2 782	1 692
Pozostałe koszty operacyjne	3.3	(2 485)	(2 173)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>24 167</b>	<b>20 025</b>
Zysk (strata) z inwestycji	4.3	-	(860)
Przychody finansowe	3.4	25 767	30 495
Koszty finansowe	3.4	(77 195)	(71 763)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(27 261)</b>	<b>(22 103)</b>
Podatek dochodowy	8.1	(2 154)	(531)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(29 415)</b>	<b>(22 634)</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>		<b>(29 415)</b>	<b>(22 634)</b>
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(29 738)	(22 891)
Akcjonariuszom niekontrolującym		323	257



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2023	2022
<b>Wynik netto</b>	<b>(29 415)</b>	<b>(22 634)</b>
<b>Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>(80)</b>	<b>345</b>
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(80)	345
<b>Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu</b>	<b>(80)</b>	<b>345</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(29 495)</b>	<b>(22 289)</b>
Całkowite dochody (straty) przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(29 818)	(22 546)
Akcjonariuszom niekontrolującym	323	257

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2023	2022
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>(27 261)</b>	<b>(22 103)</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>152 227</b>	<b>57 498</b>
Amortyzacja		33 284	27 882
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(482)	175
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		15 482	13 529
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		5 869	(1 567)
Zmiana stanu zapasów	12.2	(73 418)	(12 859)
Zmiana stanu należności	12.2	(19 835)	(31 543)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	12.2	192 712	62 115
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego		(1 287)	(588)
Inne korekty netto	12.2	(98)	354
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>124 966</b>	<b>35 395</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>15 810</b>	<b>88 484</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		40	79
Zbycie pozostałych aktywów finansowych		150	6 204
Spłata udzielonych pożyczek		3	2
Odsetki		15 617	16 163
Spłata należności z tyt. cash pooling		-	66 036
<b>II. Wydatki</b>		<b>(82 558)</b>	<b>(7 240)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 421)	(6 898)
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	7.2	-	(6)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(102)	(40)
Inne wydatki inwestycyjne netto	12.2	(77 035)	(296)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(66 748)</b>	<b>81 244</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>52 970</b>	<b>168 471</b>
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	5
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		51 548	167 813
Inne wpływy finansowe netto	12.2	1 422	653
<b>II. Wydatki</b>		<b>(119 969)</b>	<b>(266 354)</b>
Wykup udziałów niekontrolujących		(80)	(272)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(350)	(433)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(57 554)	(206 107)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu		(22 665)	(17 593)
Odsetki		(30 355)	(32 301)
Inne wydatki finansowe netto	12.2	(8 965)	(9 648)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(66 999)</b>	<b>(97 883)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>		<b>(8 781)</b>	<b>18 756</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(8 781)	18 756
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	4.7	<b>30 742</b>	<b>11 986</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	4.7	<b>21 961</b>	<b>30 742</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>715 858</b>	<b>694 187</b>
Wartość firmy	7.1	327 508	327 508
Wartości niematerialne	9.1	203 794	204 869
Rzeczowe aktywa trwałe	9.2	51 247	54 348
Prawo do użytkowania aktywów	9.3	128 131	103 172
Nieruchomości inwestycyjne	9.4	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	2 211	2 156
Pozostałe aktywa trwałe	11.1	2 287	1 454
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>1 561 962</b>	<b>1 400 966</b>
Zapasy	10.1	684 922	611 504
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	4.8	274 184	197 243
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10.2	574 413	558 596
Należności z tytułu podatku dochodowego		650	41
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.7	21 961	30 742
Pozostałe aktywa obrotowe	11.1	5 832	2 840
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>2 277 820</b>	<b>2 095 153</b>

	Nota	31.12.2023	31.12.2022 <i>(przekształcone)</i>
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>150 803</b>	<b>180 745</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>147 543</b>	<b>177 469</b>
Kapitał podstawowy	5.2	280 000	280 000
Kapitał zapasowy	5.3	16 379	14 569
Kapitał pozostały-rezerwowy	5.3	921	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(159)	(79)
Zyski (straty) zatrzymane		(149 598)	(117 942)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(119 860)	(95 051)
- zysk (strata) netto		(29 738)	(22 891)
<b>Udziały niekontrolujące</b>	7.4	<b>3 260</b>	<b>3 276</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>131 455</b>	<b>271 457</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>130 897</b>	<b>270 861</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	-	155 869
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.4	83 987	69 870
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.3	45 656	44 049
Rezerwy długoterminowe	11.3	1 254	1 073
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	11.5	<b>558</b>	<b>596</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>1 995 562</b>	<b>1 642 951</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>1 990 137</b>	<b>1 638 726</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.4	275 494	124 417
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.4	28 496	19 901
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11.2	124 849	117 272
Rezerwy krótkoterminowe	11.3	9 257	14 666
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.3	1 551 226	1 361 635
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		815	835
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	11.5	<b>5 425</b>	<b>4 225</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>2 277 820</b>	<b>2 095 153</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowo	Kapitał z tytułu zysków i strat aktualnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
<b>Stan na 1 stycznia 2023</b>	<b>180 745</b>	<b>177 469</b>	<b>280 000</b>	<b>14 569</b>	<b>921</b>	<b>(79)</b>	<b>(117 942)</b>	<b>3 276</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(29 495)</b>	<b>(29 818)</b>	-	-	-	<b>(80)</b>	<b>(29 738)</b>	<b>323</b>
- wynik netto za okres	<b>(29 415)</b>	<b>(29 738)</b>	-	-	-	-	(29 738)	<b>323</b>
- inne całkowite dochody (straty) netto	<b>(80)</b>	<b>(80)</b>	-	-	-	(80)	-	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	<b>1 817</b>	<b>1 810</b>	-	<b>1 810</b>	-	-	-	<b>7</b>
- podział zysku	<b>1 800</b>	<b>1 800</b>	-	1 800	-	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	<b>17</b>	<b>10</b>	-	10	-	-	-	<b>7</b>
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	<b>2 264</b>	<b>1 918</b>	-	-	-	-	<b>1 918</b>	<b>346</b>
- wypłata dywidendy	<b>346</b>	-	-	-	-	-	-	<b>346</b>
- zmiana struktury udziałowej	<b>83</b>	<b>83</b>	-	-	-	-	83	-
- podział zysku	<b>1 800</b>	<b>1 800</b>	-	-	-	-	1 800	-
- inne zmniejszenia	<b>35</b>	<b>35</b>	-	-	-	-	35	-
<b>Stan na 31 grudnia 2023</b>	<b>150 803</b>	<b>147 543</b>	<b>280 000</b>	<b>16 379</b>	<b>921</b>	<b>(159)</b>	<b>(149 598)</b>	<b>3 260</b>

	<b>Kapitał własny razem</b>	<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał pozostały rezerwy</b>	<b>Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia</b>	<b>Zyski (straty) zatrzymane</b>	<b>Udziały niekontrolujące</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2022</b>	<b>203 735</b>	<b>200 285</b>	<b>280 000</b>	<b>14 046</b>	<b>921</b>	<b>(424)</b>	<b>(94 258)</b>	<b>3 450</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(22 289)</b>	<b>(22 546)</b>	-	-	-	<b>345</b>	<b>(22 891)</b>	<b>257</b>
- wynik netto za okres	<b>(22 634)</b>	<b>(22 891)</b>	-	-	-	-	(22 891)	<b>257</b>
- inne całkowite dochody (straty) netto	<b>345</b>	<b>345</b>	-	-	-	345	-	-
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	<b>527</b>	<b>523</b>	-	<b>523</b>	-	-	-	<b>4</b>
- podział zysku	<b>518</b>	<b>518</b>	-	518	-	-	-	-
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	<b>9</b>	<b>5</b>	-	5	-	-	-	<b>4</b>
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	<b>1 228</b>	<b>793</b>	-	-	-	-	<b>793</b>	<b>435</b>
- wypłata dywidendy	<b>433</b>	-	-	-	-	-	-	<b>433</b>
- zmiana struktury udziałowej	<b>277</b>	<b>275</b>	-	-	-	-	275	<b>2</b>
- podział zysku	<b>518</b>	<b>518</b>	-	-	-	-	518	-
<b>Stan na 31 grudnia 2022</b>	<b>180 745</b>	<b>177 469</b>	<b>280 000</b>	<b>14 569</b>	<b>921</b>	<b>(79)</b>	<b>(117 942)</b>	<b>3 276</b>

## 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.

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:

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
  - Tomasz Zarębiński p.o. Prezesa Zarządu od dnia 8 listopada 2023 r.  
Członek Zarządu do dnia 7 listopada 2023 r.
  - Łukasz Morawiec Członek Zarządu od dnia 7 listopada 2023 r.  
Członek Zarządu do dnia 31 marca 2023 r.
  - Piotr Cieślak Prezes Zarządu do dnia 7 listopada 2023 r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
  - Zbigniew Molenda Przewodniczący Rady Nadzorczej
  - Jacek Sz wajcowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
  - Ignacy Przystalski Członek Rady Nadzorczej
  - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
  - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej

### 1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 8 kwietnia 2024 r.

## 1.4 Struktura Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna wchodzi:

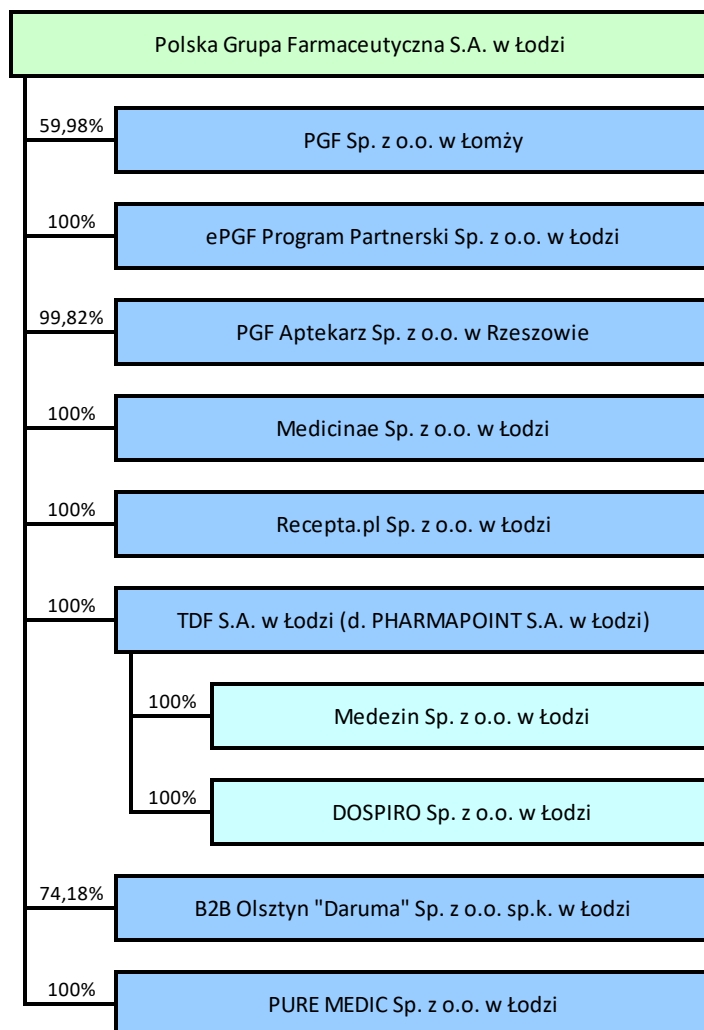
- Jednostka Dominująca – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi
- Jednostki zależne przedstawione w poniższej tabeli:

<b>Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.12.2023 r.</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów</b>	<b>Spółka objęta konsolidacją</b>
PGF Sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	59,98%	59,98%	tak
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
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	99,82%	99,82%	tak
MEDICINAE Sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi (d. PHARMAPOINT S.A. w Łodzi)*	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" Sp. z o.o. Sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	74,18%	74,18%	tak
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	100%	100%	tak
PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak

\* W dniu 01 grudnia 2023 r. została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki PHARMAPOINT S.A. w Łodzi na TDF S.A. w Łodzi



Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 grudnia 2023 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 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.

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 2023 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do udostępnienia, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, standardy MSSF, które weszły w życie, a standardy MSSF zatwierdzone przez UE nie wpływają na skonsolidowane dane finansowe Grupy. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

### Okres i zakres sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane w dniu 31 marca 2023 r. skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r., z wyjątkiem zmiany prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązań z tytułu innych świadczeń pracowniczych. W wyniku zmiany prezentacji przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe na 31 grudnia 2022 uległy zmniejszeniu o 5 712 tys. zł, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o analogiczną kwotę. Wprowadzona zmiana prezentacji nie wpłynęła na wysokość kapitałów własnych oraz wynik netto Grupy.

### Kontynuacja działalności

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

W 2023 roku Grupa kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto w wysokości 29,4 mln zł, nastąpił spadek wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy ze 163 mln zł do 84 mln zł oraz wzrost wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,9 do 2,4 na koniec 2023 r. Zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 433,6 mln zł (na koniec 2022 r. kwota 242 mln zł).

Zdaniem Zarządu, Grupa PGF jest w stanie kontynuować działalność mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz to, iż Spółka PGF S.A. zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzi między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring zarówno należności jak i odwrotny oraz zobowiązania handlowe wynikające z przyjętego modelu biznesowego. W ramach posiadanych narzędzi finansowych Spółka tak zarządza limitami oraz dostępnymi narzędziami aby zapewnić sobie odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać z wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

Jeśli chodzi o posiadany program emisji obligacji zapadalny w 2024 roku, Grupa rozważa jego kontynuację bądź pozyskanie innej formy finansowania. Jednocześnie Jednostka Dominująca wyższego szczebla Pelion S.A. z początkiem kwietnia 2024 roku podpisała List Wsparcia dla Grupy, deklarując wolę i możliwość kontynuowania finansowego wsparcia przez kolejne 13 miesięcy od jego podpisania.

Wspomniany model biznesowy Spółki polega na tym, iż przy stosunkowo niskich marżach i znaczących kosztach samej dystrybucji Spółka finansuje część działalności kredytem kupieckim. Łańcuch związany z otrzymaniem płatności za towar od odbiorcy końcowego jest wyjątkowo długi i wynosi średnio ponad 70 dni. Składa się na to element wynikający z szeroko pojętej dostępności, czyli wartość minimalnego zapasu utrzymywanego przez dystrybutora (około 30 dni) oraz termin płatności od odbiorcy końcowego

(ponad 40 dni). Proces ten jest finansowany przez wysoki poziom zobowiązań wnikający z kredytów kupieckich udostępnianych przez dostawców Spółki PGF S.A. Pozostałe źródła finansowania stanowią uzupełnienie modelu biznesowego Spółki.

W świetle powyższych wyjaśnień, 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 2022 r., z wyjątkiem zastosowania nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2023 roku tj.:

- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym Zmiany do MSSF 17 (opublikowano 25 czerwca 2020 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 8: Definicja wartości szacunkowych (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 i Stanowiska Praktycznego 2: Ujawnianie informacji dotyczących zasad (polityki) rachunkowości (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12: Podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań powstających na skutek pojedynczej transakcji (opublikowano dnia 7 maja 2021 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”: Początkowe zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 - Informacje porównawcze zatwierdzone w UE w dniu 9 września 2022 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później);
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”: Międzynarodowa reforma podatkowa - Zasady modelowe drugiego filaru, wydane 23 maja 2023 r., opublikowane dnia 9 listopada 2023 roku, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub później;

Grupa ocenia, że standardy te będą miały zastosowanie do działalności Grupy w zakresie, w jakim wystąpią w przyszłości operacje gospodarcze, transakcje lub inne zdarzenia, do których te zmiany w standardach będą się odnosić. Jednakże w ocenie Grupy wpływ ten nie będzie istotny.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 r. nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe oraz Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie (opublikowano odpowiednio dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Zobowiązania długoterminowe objęte kowenantami (opublikowane 31 października 2022 roku), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing”: Zobowiązanie z tytułu leasingu w transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, opublikowane dnia 21 listopada 2023 roku – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później;
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Umowy finansowania dostawców (opublikowane 25 maja 2023 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później);
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Brak wymienialności (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. lub później).

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Dаты stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania 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.

Według szacunków Grupy, 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 2023 roku. 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.

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 corocznego 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.

**Wartość firmy** nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

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.

**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 wyzacowanej 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 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 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	2023	2022
średni kurs na koniec okresu	4,3480	4,6899
średni kurs okresu	4,5284	4,6883
najwyższy średni kurs w okresie	4,7895	4,9647
najniższy średni kurs w okresie	4,3053	4,4879

## CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

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

## CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

### 3.1 Przychody

#### Zasady rachunkowości

#### Przychody ze sprzedaży (z umów z klientami)

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

Etap 1: Identyfikacja umów z klientem

Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie

Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej

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

Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę

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

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

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 i produktów

W ramach kategorii „Sprzedaż towarów i produktów” prezentowane są przychody z tytułu umów z klientami, których przedmiotem jest dostarczanie wyrobów farmaceutycznych. Grupa rozpoznaje przychód z umów z klientami w momencie dostarczenia towarów i produktów i przekazania nabywcy 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 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 umowy z klientami wg wartości najbardziej prawdopodobnej. W ramach współpracy z kontrahentami występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze, kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania, a kwota należna za towar jest kwotą stałą i nie podlega zmianom.

Grupa udziela standardowych gwarancji, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i gwarancja ta nie stanowi dodatkowej usługi. Klienci posiadają prawo zwrotu towarów określone na poziomie poszczególnych transakcji, w związku z czym przychody ze sprzedaży towarów i produktów podlegają korekcie o wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia. Dla wyceny wysokości korekty Grupa dokonuje oszacowania udziału zwrotów towarów i produktów 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. Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi klientowi. Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w miarę upływu czasu, na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek poniesionych kosztów na dany dzień w stosunku do całości kosztów, które mają być poniesione. Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować przychodów, przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać. 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.

**Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych** ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

**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

	2023	2022
Towarów	6 441 541	5 765 197
Materiałów	273	283
Usług	109 988	105 166
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>6 551 802</b>	<b>5 870 646</b>

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, w tym do spółek Grupy Pelion.

Grupa prowadzi sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

Grupa nie posiada odbiorców, od których przychody przekraczałyby 10% ogółu przychodów.

W ramach zawieranych kontraktów Grupa jako Sprzedający zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych. W ramach tych kontraktów działa jako Sprzedający

#### Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na kanał dystrybucji

	2023	2022
Apteki	5 907 159	5 303 036
Hurtownie	532 749	460 756
Szpitala	1 906	1 688
<b>Przychody razem</b>	<b>6 441 814</b>	<b>5 765 480</b>

W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się ponad trzydzieści tysięcy pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów (ponad 90%).

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

Wszystkie aktywa trwałe Grupy są zlokalizowane na terenie Polski.

Na dzień 31 grudnia 2023 oraz 31 grudnia 2022 r. Grupa nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami, z wyjątkiem rezerw na gratyfikacje należne odbiorcom, które dotyczą zobowiązań wynikających z warunków handlowych.

### 3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

	2023	2022
Wartość sprzedanych towarów	6 072 013	5 434 066
Wartość sprzedanych materiałów	117	43
<b>Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem</b>	<b>6 072 130</b>	<b>5 434 109</b>
Amortyzacja	33 284	27 882
Zużycie materiałów i energii	18 189	22 274
Usługi obce	198 118	179 554
Podatki i opłaty	4 777	3 820
Koszty pracownicze	173 607	151 977
Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:	29 687	29 482
- podróży służbowych	603	537
- marketingu	15 686	17 464
- reklamy i reprezentacji	1 915	2 778
- ubezpieczeń majątkowych	4 136	3 867
- kosztów podpisanych umów	6 802	4 297
- inne	545	539

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

#### Koszty według rodzaju, razem

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych

Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki

Koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu

**Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług**

**Koszt własny sprzedaży**

	2023	2022
	457 662	414 989
	(1 671)	1 110
	(189)	(68)
	(378 343)	(361 337)
	(52 355)	(41 098)
	<b>25 104</b>	<b>13 596</b>
	<b>6 097 234</b>	<b>5 447 705</b>

### 3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Dotacje

Rozwiązane rezerwy na przyszłe koszty

Pozostałe, w tym:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata)

- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych

- przychody z tyt. bezskodowości i odszkodowania

- rozliczenie refundacji kosztów

- spisane zobowiązania

- obciążenie z tyt. kar umownych

- inne

**Pozostałe przychody operacyjne, razem**

	2023	2022
	709	740
	480	-
	1 593	952
	-	228
	123	95
	880	4
	51	64
	81	92
	2	101
	456	368
	<b>2 782</b>	<b>1 692</b>

Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych

Aktualizacja wartości aktywów - należności

Utworzone rezerwy na koszty

Pozostałe, w tym:

- przekazane darowizny

- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne

- umorzenie i spisanie należności

- koszty gwarancji bankowych

- opłaty i składki członkowskie

- inne

**Pozostałe koszty operacyjne, razem**

	2023	2022
	945	298
	104	-
	262	182
	1 174	1 693
	25	122
	250	170
	299	306
	11	10
	183	168
	406	917
	<b>2 485</b>	<b>2 173</b>

### 3.4 Przychody i koszty finansowe

Odsetki

- od cash pooling

- od należności i inne

Inne przychody finansowe, w tym:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności

- przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania

- przychody z tyt. poręczeń dot. finansowania

- inne

Aktualizacja wartości aktywów finansowych

Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

przez wynik finansowy

**Przychody finansowe, razem**

	2023	2022
	19 282	22 253
	15 773	17 209
	3 509	5 044
	6 457	8 240
	51	67
	4 912	7 255
	1 172	903
	322	15
	3	2
	25	-
	<b>25 767</b>	<b>30 495</b>



	2023	2022
Odsetki	63 337	52 628
- od kredytów i cash pooling	11 450	14 842
- od obligacji	12 686	9 413
- od zobowiązań	23	134
- od zobowiązań z tyt. leasingu	6 546	5 778
- od faktoringu	32 416	22 229
- od pochodnych	98	36
- pozostałe	118	196
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	646	1 823
Inne koszty finansowe, w tym:	13 212	17 312
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	22	3
- prowizje bankowe	5 722	8 451
- odsetki umorzone odbiorcom	340	180
- koszty gwarancji i poręczeń dot. finansowania	7 125	8 425
- inne	3	253
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>77 195</b>	<b>71 763</b>

## CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

### 4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

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

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

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

#### Ryzyko płynności

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2023 roku 83 762 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. 163 067 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 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 w Grupie. Jednostka Dominująca Grupy jest uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash poolingowego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 50 mln zł, natomiast w strukturze cash poolingowego bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln zł.

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

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych oraz udzielonych poręczeniach dotyczących zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 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.

### 31.12.2023

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	144 571	6 237	632	-	151 440
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 622	136 091	-	-	138 713
Zobowiązania z tyt. leasingu	8 170	24 013	83 467	20 816	136 466
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	995	-	-	-	995
Zobowiązania z tyt. kaucji	488	2 711	3 252	-	6 451
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 466 650	43 475	-	-	1 510 125
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	-	973	-	973
Zobowiązania z tyt. faktoringu	133 783	20 897	-	-	154 680
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń finansowych	296 509	-	-	-	296 509
Pozostałe zobowiązania finansowe	70	-	-	-	70
<b>Razem</b>	<b>2 053 858</b>	<b>233 424</b>	<b>88 324</b>	<b>20 816</b>	<b>2 396 422</b>

### 31.12.2022

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów	3 121	117 808	26 397	-	147 326
Zobowiązania z tyt. obligacji	3 061	10 048	138 605	-	151 714
Zobowiązania z tyt. leasingu	5 898	17 429	58 778	29 837	111 942
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	11 939	-	-	-	11 939
Zobowiązania z tyt. kaucji	346	-	6 129	-	6 475
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 254 831	64 208	-	-	1 319 039
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów	-	-	437	-	437

finansowych IRS

Zobowiązania z tyt. faktoringu	115 224	28 555	2 153	-	<b>145 932</b>
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń finansowych	248 264	-	-	-	<b>248 264</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	76	-	-	-	<b>76</b>
<b>Razem</b>	<b>1 642 760</b>	<b>238 048</b>	<b>232 499</b>	<b>29 837</b>	<b>2 143 144</b>

## Ryzyko kredytowe

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

Grupa PGF posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

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

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 4.3

W Grupie PGF wartość księgowa 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 2023 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 finansowych w bankach:

Bank	Rating	Agencja Ratingowa	31.12.2023
A	A+	Fitch	33,4%
B	A-	Fitch	25,0%
C	BB	Fitch	21,2%
D	BBB-	Fitch	6,1%
E	A-	Fitch	7,0%
Pozostałe	-	-	7,3%
			<b>100,0%</b>

## 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 poolowych 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 i Spółki 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 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. 3% przy czym 97% 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 2023 roku.

Potencjalna możliwa zmiana kursów walut	+/- 5%	+/- 10 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 710 tys. zł	-/+ 1 420 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, obligacje, 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 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.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie wynosiła na dzień 31 grudnia 2023 r. dla instrumentów krótkoterminowych 7,5% p.a., instrumenty długoterminowe nie występowały (na dzień 31 grudnia 2022 r. dla instrumentów długoterminowych 9,17% p.a., dla instrumentów krótkoterminowych 8,32% p.a.).

## 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: 683 639 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 60 000 tys. zł kredyty krótkoterminowe w kwocie 141 755 tys. zł, obligacje w kwocie 130 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 988 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 470 896 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 5 537 tys. zł	-/+ 27 685 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 272 267 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 2 205 tys. zł	-/+ 11 025 tys. zł

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2022 r.:

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 618 522 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 55 000 tys. zł kredyty w kwocie 136 814 tys. zł, obligacje w kwocie 130 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 11 935 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 394 773 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 5 010 tys. zł	-/+ 25 050 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 195 396 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 5,0 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 1 583 tys. zł	-/+ 7 914 tys. zł

## Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w spółkach Grupy obowiązywały trzy transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 60 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.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.

Transakcje oparte o WIBOR 1M zabezpieczają łącznie około 42% 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.

Stopa WIBOR/WIBID zostanie zastąpiona nową stopą referencyjną WIRON. Szczegóły dotyczące zastąpienia stopy referencyjnej WIBOR/WIBID nową stopą referencyjną WIRON zostaną opublikowane w formie Rozporządzenia Ministra Finansów. Zgodnie z tzw. mapą drogową publikacja starych stawek WIBOR/WIBID zakończy się w 2027 roku.

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

#### **Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne**

Zawarcie transakcji wpłynęło na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy, wycena ujmowana jest w przychody lub koszty finansowe. W okresie sprawozdawczym, w koszty finansowe została odniesiona kwota 622 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2023 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 52 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (13,5) tys. zł.

#### **Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi**

Główne ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe to ryzyko niekorzystnych zmian cen (spadku wartości inwestycji) połączone z ryzykiem płynności obrotu w tym braku możliwości zakończenia inwestycji bez ponoszenia straty.

Ze względu na sprzedaż w trakcie I półrocza 2022 r. wszystkich posiadanych akcji Spółki Pharmena S.A., stanowiących 4,91% kapitału tej Spółki, w Grupie PGF nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

## **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.

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 dokonują oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Grupa stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Spółki Grupy stosują matrycę odpisów aktualizujących, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresu przeterminowania.

W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółki Grupy przeprowadzają analizę nieściągalności za ostatnie 3 lata dla następujących przedziałów: do 30 dni, 30 do 60 dni, 60 do 90 dni, powyżej 90 dni a saldo należności odpisanych w okresie ostatnich 3 lat, porównuje się z saldem należności niespłaconych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając współczynniki niewypełnienia zobowiązania skorygowane o wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej.

Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej, które uznane zostały za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek 100% nieściągalności.

Dla aktywów finansowych innych niż należności handlowe, Grupa 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.

Należności handlowe zaliczane są do Stopnia 2 lub 3.

Stopień 2 obejmuje należności handlowe, dla których zastosowano podejście uproszczone do wyceny oczekiwanych strat kredytowych.

Stopień 3 obejmuje należności handlowe przeterminowane o ponad 90 dni.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Grupa uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- pożyczka jest przeterminowana o co najmniej 30 dni,
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na dłużnika,
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym pożyczki lub innej pożyczki tego samego dłużnika od innego pożyczkodawcy (np. wypowiedzenie umowy pożyczki, naruszenie jej warunków lub renegocjacja warunków ze względu na trudności finansowe),
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Grupę należą:

- należności handlowe oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu cash pooling,
- kredyty bankowe,
- wyemitowane obligacje,
- zobowiązania handlowe,
- zobowiązania faktoringowe
- zobowiązania z tytułu leasingu.

#### 4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku

##### ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2023

	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	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>					
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	25	-	-	-	25
Należności z tyt. dostaw i usług	-	509 656	-	-	509 656
Kaucje	-	35 207	-	-	35 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	21 961	-	-	21 961
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	-	1 098
Należności z tyt. faktoringu	-	2 902	-	-	2 902
Należności z tyt. cash pooling	-	274 159	-	-	274 159
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>844 983</b>	-	-	<b>845 008</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Pochodny instrument finansowy - IRS	973	-	-	-	973
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	142 114	-	142 114
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	131 342	-	131 342
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	112 483	112 483
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	6 451	-	6 451
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 510 125	-	1 510 125
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	995	-	995
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	124 849	-	124 849
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	70	-	70
<b>Razem</b>	<b>973</b>	-	<b>1 915 946</b>	<b>112 483</b>	<b>2 029 402</b>



**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY  
FINANSOWE na 31 grudnia 2022**

	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	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>					
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pochodne instrumenty finansowe - IRS	111	-	-	-	111
Należności z tyt. dostaw i usług	-	495 491	-	-	495 491
Kaucje	-	26 817	-	-	26 817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	30 742	-	-	30 742
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 105	-	-	1 105
Należności z tyt. faktoringu	-	7 700	-	-	7 700
Należności z tyt. cash poolingu	-	197 132	-	-	197 132
<b>Razem</b>	<b>111</b>	<b>758 987</b>	-	-	<b>759 098</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Pochodny instrument finansowy - IRS	437	-	-	-	437
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	-	-	137 140	-	137 140
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	130 694	-	130 694
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	89 771	89 771
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	6 475	-	6 475
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 319 039	-	1 319 039
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	-	-	11 939	-	11 939
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	117 272	-	117 272
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	76	-	76
<b>Razem</b>	<b>437</b>	-	<b>1 722 635</b>	<b>89 771</b>	<b>1 812 843</b>

Według oceny Grupy 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. 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. Poziom hierarchii wartości godziwej przedstawiono w nocie 4.9.

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

	MSSF 9 31.12.2023			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>296 120</b>	<b>549 213</b>	<b>9 899</b>	<b>855 232</b>
Należności handlowe	-	510 006	9 899	519 905
Należności z tyt. cash pooling	274 159	-	-	274 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 961	-	-	21 961
Kaucje	-	35 207	-	35 207
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 098	-	1 098
Należności z tyt. faktoringu	-	2 902	-	2 902
<b>Odpisy aktualizujące (MSSF 9)</b>	<b>-</b>	<b>1 218</b>	<b>9 031</b>	<b>10 249</b>
Należności handlowe	-	1 218	9 031	10 249
<b>Wartość bilansowa (MSSF 9)</b>	<b>296 120</b>	<b>547 995</b>	<b>868</b>	<b>844 983</b>

	MSSF 9 31.12.2022			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>227 874</b>	<b>529 678</b>	<b>12 689</b>	<b>770 241</b>
Należności handlowe	-	494 056	12 689	506 745
Należności z tyt. cash pooling	197 132	-	-	197 132
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 742	-	-	30 742
Kaucje	-	26 817	-	26 817
Należności z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania	-	1 105	-	1 105
Należności z tyt. faktoringu	-	7 700	-	7 700
<b>Odpisy aktualizujące (MSSF 9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 254</b>	<b>11 254</b>
Należności handlowe	-	-	11 254	11 254
<b>Wartość bilansowa (MSSF 9)</b>	<b>227 874</b>	<b>529 678</b>	<b>1 435</b>	<b>758 987</b>

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

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

Grupa utrzymuje środki pieniężne w instytucjach finansowych, które posiadają wysoki rating w związku z tym ryzyko kredytowe jest niewielkie.

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

<b>Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2023</b>	<b>Razem</b>	<b>Bieżące</b>	<b>Przeterminowane do 90 dni</b>	<b>Przeterminowane powyżej 90 dni</b>
Należności na 31.12.2023	519 905	493 391	16 615	9 899
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,00%	7,33%	91,23%
Oczekiwana strata kredytowa	10 249	-	1 218	9 031

<b>Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2022</b>	<b>Razem</b>	<b>Bieżące</b>	<b>Przeterminowane do 90 dni</b>	<b>Przeterminowane powyżej 90 dni</b>
Należności na 31.12.2022	506 745	482 084	11 972	12 689

Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0,00%	0,00%	88,70%
Oczekiwana strata kredytowa	11 254	-	-	11 254

#### PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

##### Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

	2023	2022
<b>Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>24 214</b>	<b>29 784</b>
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	19 236	22 078
Przychody z tyt. odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	46	175
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	3	2
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	17	274
Przychody z tyt. pozyskania i utrzymania źródeł finansowania*	4 912	7 255

##### Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Strata ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy*	-	860
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	621	1 823
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	30 804	30 208
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tyt. faktoringu	32 416	22 229
Koszty z tyt. prowizji	5 722	8 451

##### Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku

**(45 349)**                      **(33 787)**

\* W styczniu 2021 roku, Spółka PGF S.A. podpisała z Jednostką Dominującą wyższego szczebla - Pelion S.A. umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania. Na mocy podpisanej umowy, PGF S.A. jako podmiot znacząco zaangażowany w utrzymywanie źródeł finansowania dla Grupy Pelion, uprawniony jest do wynagrodzenia w wysokości kosztów odsetkowych, kosztów prowizji i opłat, kosztów gwarancji i poręczeń poniesionych przez PGF S.A. na rzecz podmiotów finansujących, wynikających z wykorzystania tych środków przez Grupę Pelion, powiększonego o wynagrodzenie własne PGF S.A. w wysokości % od limitów dostępnego finansowania.

\* W dniu 29 czerwca 2022 r. spółki ePGF Program Partnerski Sp. z o.o. w Łodzi i Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi zbyły na rzecz Pelion S.A. wszystkie posiadane akcje Spółki Pharmena S.A. Na sprzedaży akcji, Grupa osiągnęła stratę w wysokości 860 tys. zł.

## 4.4 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

#### POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2023	31.12.2022
Kredyty i pożyczki	142 114	137 140
Dłużne papiery wartościowe	131 342	130 694
Zobowiązania z tyt. leasingu	112 483	89 771
Pozostałe	2 038	12 452
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>387 977</b>	<b>370 057</b>
- długoterminowe	83 987	225 739
- krótkoterminowe	303 990	144 318

#### ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2023

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	137 140	89 771	130 694	12 452	370 057
<b>Zwiększenia</b>	62 355	54 001	12 686	2 246	131 288
- otrzymane kredyty i pożyczki	51 038	-	-	-	51 038
- zawarcie nowych umów leasingu	-	17 013	-	-	17 013
- naliczone odsetki	11 317	6 546	12 686	231	30 780
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	349	349
- cash pooling	-	-	-	510	510
- naliczone prowizje	-	-	-	620	620
- modyfikacje umów leasingu	-	30 442	-	-	30 442
- inne	-	-	-	536	536

### Zmniejszenia

	57 381	31 289	12 038	12 660	113 368
- spłata kredytów	46 097	-	-	-	46 097
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	22 665	-	-	22 665
- spłata odsetek i prowizji	11 284	6 278	12 038	755	30 355
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	350	350
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	98	98
- spłata zobowiązań z tyt. cash poolingu	-	-	-	11 457	11 457
- spisanie zobowiązań z tyt. leasingu	-	232	-	-	232
- inne	-	2 114	-	-	2 114
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>142 114</b>	<b>112 483</b>	<b>131 342</b>	<b>2 038</b>	<b>387 977</b>

### ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ROK 2022

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tyt. leasingu	Zobowiązania z tyt. obligacji	Pozostałe	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	187 120	115 948	129 822	70	432 960
<b>Zwiększenia</b>	40 674	9 164	142 051	13 944	205 833
- otrzymane kredyty i pożyczki	25 878	-	-	-	25 878
- emisja obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- zawarcie nowych umów leasingu	-	1 958	-	-	1 958
- naliczone odsetki	14 796	5 777	9 413	82	30 068
- dywidenda zadeklarowana	-	-	-	438	438
- cash pooling	-	-	-	11 935	11 935
- naliczone prowizje	-	-	2 638	764	3 402
- modyfikacje umów leasingu	-	1 429	-	-	1 429
- inne	-	-	-	725	725
<b>Zmniejszenia</b>	90 654	35 341	141 179	1 562	268 736
- spłata kredytów	76 107	-	-	-	76 107
- spłata zobowiązań z tyt. leasingu	-	17 593	-	-	17 593
- wykup obligacji	-	-	130 000	-	130 000
- spłata odsetek i prowizji	14 547	5 769	11 179	806	32 301
- spłata zobowiązań z tyt. dywidend	-	-	-	433	433
- spłata zobowiązań z tyt. pochodnych	-	-	-	36	36
- spisanie zobowiązań z tyt. leasingu	-	21	-	-	21
- inne	-	11 958	-	287	12 245
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>137 140</b>	<b>89 771</b>	<b>130 694</b>	<b>12 452</b>	<b>370 057</b>
- długoterminowe	25 869	69 870	130 000	-	225 739
- krótkoterminowe	111 271	19 901	694	12 452	144 318

### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu brutto</b>	<b>136 466</b>	<b>111 942</b>
- do 1 roku	32 183	23 327
- od 1 do 5 lat	83 467	58 778
- powyżej 5 lat	20 816	29 837
<b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu</b>	<b>23 983</b>	<b>22 171</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu</b>	<b>112 483</b>	<b>89 771</b>
- do 1 roku	28 496	19 901
- od 1 do 5 lat	65 237	44 342
- powyżej 5 lat	18 750	25 528

#### 4.5 Kredyty bankowe

<b>PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2023</b>	<b>Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu</b>	<b>Waluta kredytu</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty</b>
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	63 396
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	5 330
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 251
PKO BP S.A. w Warszawie	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	36 778
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	-
<b>Odsetki od kredytów</b>				<b>359</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, razem</b>				<b>142 114</b>
- krótkoterminowe				142 114

#### **KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2023**

2024

#### **Kredyty udzielone Grupie w PLN**

142 114

<b>PODZIAŁ KREDYTÓW WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2022</b>	<b>Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu</b>	<b>Waluta kredytu</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty</b>
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	28 053
Bank Pekao S.A. w Warszawie	75 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	50 476
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	25 869
PKO BP S.A. w Warszawie	50 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	31 465
Santander Bank Polska S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	951
<b>Odsetki od kredytów</b>				<b>326</b>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, razem</b>				<b>137 140</b>
- długoterminowe				25 869
- krótkoterminowe				111 271

#### **KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2022**

2023

2024

**Razem**

#### **Kredyty i pożyczki udzielone Grupie w PLN**

111 271

25 869

**137 140**

Zabezpieczenie spłaty powyższych 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.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego, wspierają zarządzanie płynnością finansową oraz wspomagają finansowanie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych, których celem jest odtworzenie, modernizacja lub powiększenie wartości majątku trwałego Grupy.

#### 4.6 Dłużne papiery wartościowe

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

We wrześniu 2022 r. Jednostka Dominująca wyemitowała 130 tys. sztuk obligacji w cenie emisyjnej równej cenie nominalnej obligacji wynoszącej 1 tys. zł. Emisja obligacji dokonywana była na podstawie umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Spółką PGF S.A., a Haitong Bank S.A. Obligacje zabezpieczone są poręczeniem udzielonym przez Pelion S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się przez Pelion S.A. egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Termin wykupu wyemitowanych obligacji przypada na 9 września 2024 r.

##### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2023

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	130 000	130 000	3M WIBOR + marża banku	09.09.2024
Odsetki od wyemitowanych obligacji		1 342		
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>131 342</b>		

##### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH na 31 grudnia 2022

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje	130 000	130 000	3M WIBOR + marża banku	09.09.2024
<b>Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>130 000</b>		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		694		
<b>Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych</b>		<b>694</b>		

#### 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.

	31.12.2023	31.12.2022
Środki pieniężne w kasie	-	1
Środki pieniężne w banku	16 517	25 881
- rachunek bieżący	10 799	6 145
- rachunek walutowy	5 718	19 736
Inne środki pieniężne, z tego:	5 444	4 860
- środki pieniężne w drodze	5 444	4 860
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>21 961</b>	<b>30 742</b>

#### 4.8 Pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2023	31.12.2022
Należności z tyt. cash pooling	274 159	197 132
Należności z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	25	111
<b>Pozostałe aktywa finansowe netto, razem</b>	<b>274 184</b>	<b>197 243</b>
- krótkoterminowe	274 184	197 243

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

#### 4.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

##### Zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

##### **HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ**

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Poziom 1</b>	-	-
<b>Poziom 2</b>	<b>(948)</b>	<b>(326)</b>
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(948)	(326)
Aktywa	25	111
Zobowiązania	973	437
<b>Poziom 3</b>	-	-

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

##### **Poziom 1**

Na dzień 31 grudnia 2023 r. 31 grudnia 2022 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 2023 r. i 31 grudnia 2022 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 2023 r. do 31 grudnia 2023 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 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.

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>83 987</b>	<b>225 739</b>
- kredyty i pożyczki	-	25 869
- dłużne papiery wartościowe	-	130 000
- zobowiązania z tyt. leasingu	83 987	69 870
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>302 947</b>	<b>143 805</b>
- kredyty i pożyczki	142 114	111 271
- dłużne papiery wartościowe	131 342	694
- zobowiązania z tyt. leasingu	28 496	19 901
- cash pooling	995	11 939
<b>Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)</b>	<b>386 934</b>	<b>369 544</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>21 961</b>	<b>30 742</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>364 973</b>	<b>338 802</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>150 803</b>	<b>180 745</b>
<b>Zadłużenie netto do kapitału własnego</b>	<b>2,42</b>	<b>1,87</b>

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 2023 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 280 000 tys. zł i dzielił się na 28 000 000 akcji serii od A, 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 28 000 000 głosów na WZA Spółki. W odniesieniu do wszystkich akcji brak jest ograniczeń praw do akcji.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień zatwierdzenia 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 podziału zysku i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>16 379</b>	<b>14 569</b>
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	238	228
- z podziału zysku	16 141	14 341
<b>Kapitały rezerwowe</b>	<b>921</b>	<b>921</b>
- z obniżenia kapitału zakładowego PGF S.A. w celu wyrównania poniesionych strat z lat ubiegłych	921	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**.

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.

## ISTOTNE SZACUNKI I SUBIEKTYWNE OSĄDY

### 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 notcie 8.3.

### Wycena wartości firmy

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy zostały przedstawione w notcie 7.1. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu.

### Wycena znaków towarowych

Grupa określiła, iż przejęty w ramach aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa znak towarowy PGF ma nieokreślony okres użytkowania. Nie podlega amortyzacji, ale na koniec każdego roku podlega weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Szczegółowe informacje na temat wartości znaku towarowego znajdują się w notcie 9.1.

### Utrata wartości

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych: wartości firmy ujawnione w notcie 7.1, wartości niematerialnych ujawnione w notcie 9.1 oraz rzeczowych aktywów trwałych ujawnione w notcie 9.2 i aktywów obrotowych: zapasów ujawnione w notcie 10.1 i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności ujawnione w notcie 10.2. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2023 roku, 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 wyżej wymienionych notach.

### 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 notcie 11.4.

### Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych

Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe.

### Wycena zobowiązań z tytułu leasingu

MSSF 16 wymaga subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu:

- przy określaniu pozostałego okresu leasingu w odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony przyjęto 5-letni horyzont czasowy ich dalszego trwania,

- przy określeniu krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przyjęto jedną stopę ustaloną dla Grupy na poziomie średniego kosztu finansowania,
- przy wskazaniu okresów użyteczności i stawek amortyzacji praw do użytkowania składników aktywów, przyjęto okresy adekwatne do założonego oczekiwanego okresu użytkowania składnika aktywów.

Wycena zobowiązań z tytułu leasingu została opisana w nocie 9.3

### Faktoring odwrotny

Faktoring odwrotny nie jest bezpośrednio uregulowany w MSSF, a 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 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, ponieważ w związku z oddaniem danych zobowiązań do faktoringu dochodzi do zmiany charakteru oraz terminu spłaty tych zobowiązań.

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 celem poszczególnych elementów transakcji i spójna z prezentacją tych transakcji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W przypadku dokonania subrogacji ustawowej wierzytelności przez faktora z prawnego punktu widzenia przejmuje on prawa i obowiązki charakterystyczne dla wierzytelności handlowych. (dalsze informacje przedstawiono w Nocie 11.2),
- 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 prezentacji kosztów odsetek od faktoringu odwrotnego w działalności finansowej.

## **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 zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny. Późniejsze rozliczenie ujmuje się w ramach kapitału własnego.

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

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

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

#### WARTOŚĆ FIRMY

##### Wartość firmy brutto

Wartość firmy brutto na początek okresu  
Zwiększenia (z tytułu)  
Zmniejszenia (z tytułu)  
Wartość firmy brutto na koniec okresu

##### Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu  
Odpis wartości firmy na koniec okresu

##### Wartość firmy netto na koniec okresu

	2023	2022
Wartość firmy brutto na początek okresu	327 508	327 508
Zwiększenia (z tytułu)	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	327 508	327 508
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
<b>Wartość firmy netto na koniec okresu</b>	<b>327 508</b>	<b>327 508</b>

W roku obrotowym zakończonym 30 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki PGF S.A. opłacone przez jedynego Akcjonariusza Spółki tj. Pelion S.A. wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pelion S.A., obejmującego m.in. udziały w jednostkach zależnych. Nadwyżka wartości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGF S.A., stanowiącego cenę nabycia, nad nabytą wartością aktywów netto, według ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli wyniosła 327 508 tys. zł i została wykazana jako wartość firmy. Wartość ta obejmuje również wartość firmy powstałą z konsolidacji w wysokości 107 214 tys. zł.

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 odwróceniu. 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 z wyłączeniem prawa do użytkowania aktywów. 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 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wycień dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 9,24%, oraz całkowitego przyrostu przychodów ze sprzedaży w okresie planu o 31,7%.

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, w tym: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, kosztu kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne czynniki, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność.

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  $\pm 1$  p.p. wycena zmieni się o +100 mln zł/-78 mln zł, wskaźnika EBIDTA w latach 2024-2028 o  $\pm 10\%$  spowoduje zmianę wyceny o -118 mln zł/+118 mln zł, stopy wzrostu uwzględnianej przy wycenieniu wartości rezydualnej o  $\pm 0,5$  p.p. spowoduje zmianę wyceny o -31 mln zł/+35 mln zł.

Przeprowadzona analiza wrażliwości nie powoduje konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartości firmy.

W przypadku oszacowania wartości użytkowej, Zarząd Grupy jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

## 7.2 Zmiany struktury Grupy w 2023 i 2022 roku

W 2023 r. Jednostka Dominująca:

- nabyła od udziałowców niekontrolujących 877 udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 99,82%,
- podwyższyła kapitał w spółce PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi w kwocie 1 495 tys. zł.

W 2022 r. Jednostka Dominująca:

- nabyła od udziałowców niekontrolujących 3 066 udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 99,65% oraz 4 udziały Spółki PGF Sp. z o.o. w Łomży, zwiększając udział w kapitale zakładowym Spółki do 59,98%,
- utworzyła Spółkę PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi. Przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych.

W 2022 r. Spółka zależna Grupy nabyła 100% udziałów Spółki DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi. Celem nabycia Spółki jest utworzenie hurtowni farmaceutycznej. Spółka DOSPIRO Sp. z o.o. została nabyta od spółki należącej 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. Różnica pomiędzy ceną nabycia, a przejętymi aktywami netto rozliczona została w kapitale własnym Grupy.

## 7.3 Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

### Zasady rachunkowości

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, Grupa przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Polityka ta jest stosowana w odniesieniu do wszystkich połączeń pod wspólną kontrolą.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

## 7.4 Udziały niekontrolujące

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	31.12.2023	31.12.2022
<b>Stan na początek okresu</b>	3 276	3 450
<b>Zwiększenia</b>	330	261
- zysk za rok bieżący	323	257
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	7	4
<b>Zmniejszenia</b>	346	435
- wypłata dywidendy	346	433
- zmiana struktury udziałowej	-	2
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 260</b>	<b>3 276</b>

Udziały niekontrolujące stanowią udziały niekontrolujące spółki PGF Sp. z o.o. w Łomży oraz B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi. Na dzień 31 grudnia 2023 roku Grupa PGF posiada 59,98% udziałów oraz praw głosów w spółce PGF Sp. z o.o. w Łomży oraz 74,18% udziałów oraz praw głosów w spółce B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi.

## 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 początkowego ujęcia 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 odroczonego 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

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
- bieżący	659	1 053
- odroczone (nota 8.3)	1 495	(522)
<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b>2 154</b>	<b>531</b>
Efektywna stawka podatkowa	-7,90%	-2,40%

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.

## 8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
(Strata)/Zysk brutto opodatkowany, w tym:	(27 261)	(22 103)
- według stawki 19%	(25 319)	(21 568)
- według stawki 9%	(1 942)	(535)
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	(4 985)	(4 146)
- według stawki 19%	(4 810)	(4 098)
- według stawki 9%	(175)	(48)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	994	7 873
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie utworzono aktywów	(107)	(348)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywów podatkowego	277	966
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywów podatku odroczonego z tytułu strat	10	837
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywów	9 147	21
Wykorzystanie uprzednio nieujętych ujemnych różnic przejściowych	(67)	(2 263)
Korekty podatku za lata ubiegłe	(35)	-
Rozliczenie korzyści z Podatkowej Grupy Kapitałowej	(3 409)	(2 950)
Inne	329	541
<b>(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>2 154</b>	<b>531</b>

### 8.3 Odroczony podatek dochodowy

#### ROK 2023

##### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- odpisy aktualizujące	2 567	(472)	2 095
- rezerwy	5 106	(226)	4 880
- wynagrodzenia	1 054	(806)	248
- straty podatkowe	16	63	79
- odsetki	911	137	1 048
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	1	(1)	-
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	2 280	(553)	1 727
- pozostałe	131	88	219

##### Razem przed kompensatą

**12 066**      **(1 770)**      **10 296**

##### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	41 018	(1 080)	39 938
- niezapłacone odsetki	465	85	550
- należne refundacje od dostawców *	11 186	716	11 902
- pozostałe	1 290	61	1 351

##### Razem przed kompensatą

**53 959**      **(218)**      **53 741**

\*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.

#### ROK 2022

##### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- odpisy aktualizujące	2 009	558	2 567
- rezerwy	3 012	2 094	5 106
- wynagrodzenia	1 433	(379)	1 054
- straty podatkowe	1 176	(1 160)	16
- odsetki	472	439	911
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	1	-	1
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	-	2 280	2 280
- pozostałe	153	(22)	131

##### Razem przed kompensatą

**8 256**      **3 810**      **12 066**

##### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	41 009	9	41 018
- niezapłacone odsetki	241	224	465
- należne refundacje od dostawców *	8 048	3 138	11 186
- pozostałe	1 373	(83)	1 290

##### Razem przed kompensatą

**50 671**      **3 288**      **53 959**

\*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 2023 r. wyniosła 8 085 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. 9 910 tys. zł).



Na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 6 604 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. 6 138 tys. zł), które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 850 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. 82 tys. zł) Grupa rozpoznała aktywa podatkowe.

Od strat w kwocie 5 754 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. 6 056 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:

	31.12.2023	31.12.2022
w roku 2024	-	-
w roku 2025	-	119
w roku 2026	242	564
w roku 2027	5 100	5 373
w roku 2028	412	-

Kwota nierozpoznanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 9 157 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. 21 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2022 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.

## 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.

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	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	<b>Wartości niematerialne, razem</b>
<b>Wartość netto na 01.01.2022</b>	<b>195 735</b>	<b>17</b>	<b>8 491</b>	<b>88</b>	<b>2 166</b>	<b>206 497</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2022	195 735	69	25 567	448	2 166	223 985
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 238	1 230	1 790	4 258
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	1 238	1 230	-	2 468
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	1 790	1 790
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	742	-	2 746	3 488
- sprzedaży i likwidacji	-	-	742	-	225	967
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	2 468	2 468
- inne	-	-	-	-	53	53
Wartość brutto na 31.12.2022	195 735	69	26 063	1 678	1 210	224 755
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2022	-	52	17 076	360	-	17 488
Amortyzacja (z tytułu)	-	1	2 347	50	-	2 398
- bieżącej amortyzacji	-	1	3 024	50	-	3 075
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(677)	-	-	(677)
Umorzenie na 31.12.2022	-	53	19 423	410	-	19 886
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2022</b>	<b>195 735</b>	<b>16</b>	<b>6 640</b>	<b>1 268</b>	<b>1 210</b>	<b>204 869</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2023	195 735	69	26 063	1 678	1 210	224 755
Zwiększenia (z tytułu)	-	-	2 452	3	3 003	5 458
- przyjęcia zadań inwest.	-	-	2 452	3	-	2 455
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	3 003	3 003
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	967	-	3 167	4 134
- sprzedaży i likwidacji	-	-	967	-	712	1 679

- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	2 455	2 455
Wartość brutto na 31.12.2023	195 735	69	27 548	1 681	1 046	226 079
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2023	-	53	19 423	410	-	19 886
Amortyzacja (z tytułu)	-	1	2 114	284	-	2 399
- bieżącej amortyzacji	-	1	3 081	284	-	3 366
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(967)	-	-	(967)
Umorzenie na 31.12.2023	-	54	21 537	694	-	22 285
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2023</b>	<b>195 735</b>	<b>15</b>	<b>6 011</b>	<b>987</b>	<b>1 046</b>	<b>203 794</b>
Okres amortyzacji	nieokreślony	40 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

#### AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:

	2023	2022
Koszty sprzedaży	3 153	2 993
Koszty ogólnego zarządu	212	79
Koszty wytworzenia	1	3
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych, razem</b>	<b>3 366</b>	<b>3 075</b>

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.

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości znaku towarowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

Obliczenie wartości użytkowej znaku towarowego wymaga zastosowania prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy PGF aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 10,24%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,16% - 0,37%.

Przeprowadzony w 2023 roku oraz 2022 roku test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaku towarowego jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna znaku PGF na dzień 31 grudnia 2023 r. została oszacowana na poziomie 269 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej znaku PGF wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena znaku zmieni się o +33 mln zł / -26 mln zł, zmiana przyjętej stawki opłat licencyjnych o +/- 0,1 p.p. powoduje zmianę wyceny o +74 mln zł / -74 mln zł (w przypadku zmniejszenia przyjętej stawki opłat licencyjnych konieczność dokonania odpisu o 0,7 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2023 w Grupie PGF najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych w trakcie realizacji są: nakłady na oprogramowanie w kwocie 550 tys. zł oraz nakłady na licencje w kwocie 440 tys. zł (na dzień 31.12.2022 r. najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych w trakcie realizacji były nakłady na oprogramowanie w kwocie 648 tys. zł oraz nakłady na narzędzie dla przedstawicieli handlowych służące segmentacji aptek w kwocie 504 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 finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>
<b>Wartość netto na 01.01.2022</b>	<b>988</b>	<b>12 689</b>	<b>30 505</b>	<b>3 237</b>	<b>9 670</b>	<b>57 089</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2022	988	18 353	57 789	9 030	9 670	95 830
Zwiększenia (z tytułu)	-	2 513	1 790	1 153	4 702	10 158
- przyjęcia zadań inwest.	-	2 513	1 770	411	-	4 694
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	4 702	4 702
- inne	-	-	20	742	-	762
Zmniejszenia (z tytułu)	-	762	2 039	54	4 694	7 549
- sprzedaży i likwidacji	-	-	2 039	54	-	2 093
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	4 694	4 694
- inne	-	762	-	-	-	762
Wartość brutto na 31.12.2022	988	20 104	57 540	10 129	9 678	98 439
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2022	-	5 664	27 284	5 793	-	38 741
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 085	3 241	1 024	-	5 350
- bieżącej amortyzacji	-	1 104	5 275	1 060	-	7 439
- umorz.sprzed. i likwid.	-	-	(2 036)	(53)	-	(2 089)

- inne	-	(19)	2	17	-	-
Umorzenie na 31.12.2022	-	6 749	30 525	6 817	-	44 091
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2022</b>	<b>988</b>	<b>13 355</b>	<b>27 015</b>	<b>3 312</b>	<b>9 678</b>	<b>54 348</b>
<b>Wartość początkowa</b>						
Wartość brutto na 01.01.2023	988	20 104	57 540	10 129	9 678	98 439
Zwiększenia (z tytułu)	8 947	216	1 899	895	4 812	16 769
- przyjęcia zadań inwest.	8 947	216	1 899	895	-	11 957
- nakładów inwestycyjnych	-	-	-	-	4 812	4 812
Zmniejszenia (z tytułu)	-	76	120	1	12 163	12 360
- sprzedaży i likwidacji	-	76	120	1	206	403
- oddania zadań inwest.	-	-	-	-	11 957	11 957
Wartość brutto na 31.12.2023	9 935	20 244	59 319	11 023	2 327	102 848
<b>Umorzenie</b>						
Umorzenie na 01.01.2023	-	6 749	30 525	6 817	-	44 091
Amortyzacja (z tytułu)	-	1 177	5 328	1 005	-	7 510
- bieżącej amortyzacji	-	1 229	5 432	1 006	-	7 667
- umorz.sprzed. i likwid.	-	(52)	(104)	(1)	-	(157)
Umorzenie na 31.12.2023	-	7 926	35 853	7 822	-	51 601
<b>Utrata wartości</b>						
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2023</b>	<b>9 935</b>	<b>12 318</b>	<b>23 466</b>	<b>3 201</b>	<b>2 327</b>	<b>51 247</b>
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:**

	2023	2022
Koszty sprzedaży	6 959	6 589
Koszty ogólnego zarządu	596	580
Koszty wytworzenia	112	270
<b>Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem</b>	<b>7 667</b>	<b>7 439</b>

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,
- 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.

Najistotniejszą pozycją środków trwałych w budowie są nakłady na ekspozytory do aptek w kwocie 1 294 tys. zł, nakłady na budynki w kwocie 522 tys. zł, nakłady na terminale w kwocie 291 tys. zł oraz nakłady na grunty w kwocie 148 tys. zł.

W 2022 roku najistotniejszą pozycją środków trwałych w budowie były nakłady na zakup gruntów w kwocie 9 467 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 udostępni bazowy składnik aktywów, czyli taki który stanowi przedmiot leasingu i w przypadku którego leasingodawca zapewni leasingobiorcy prawo do użytkowania tego składnika aktywów.

#### **Grupa jako leasingodawca**

Grupa ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym, w związku z czym należne opłaty leasingowe Grupa traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niej zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu.

#### **Grupa jako leasingobiorca**

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

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

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

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

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

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

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

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

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

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

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

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

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

#### PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntu	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu i inne środki trwałe	Prawo do użytkowania aktywów, razem
<b>Wartość netto na 01.01.2022</b>	<b>17 161</b>	<b>93 753</b>	<b>3 511</b>	<b>2 839</b>	<b>117 264</b>
<b>Wartość początkowa</b>					
Wartość brutto na 01.01.2022	17 161	134 722	5 005	6 229	163 117
Zwiększenia (z tytułu)	-	1 909	659	819	3 387
- zawarcie nowych umów leasingu	-	791	659	508	1 958
- modyfikacje	-	1 118	-	311	1 429
Zmniejszenia (z tytułu)	-	26	-	346	372
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	26	-	346	372
Wartość brutto na 31.12.2022	17 161	136 605	5 664	6 702	166 132
<b>Umorzenie</b>					
Umorzenie na 01.01.2022	-	40 969	1 494	3 390	45 853
Amortyzacja (z tytułu)	-	14 886	1 051	1 170	17 107
- bieżącej amortyzacji	-	14 908	1 051	1 409	17 368
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	(22)	-	(239)	(261)
Umorzenie na 31.12.2022	-	55 855	2 545	4 560	62 960
<b>Utrata wartości</b>					
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na 31.12.2022</b>	<b>17 161</b>	<b>80 750</b>	<b>3 119</b>	<b>2 142</b>	<b>103 172</b>

#### Wartość początkowa

Wartość brutto na 01.01.2023	17 161	136 605	5 664	6 702	166 132
Zwiększenia (z tytułu)	-	30 693	14	16 748	47 455
- zawarcie nowych umów leasingu	-	566	14	16 433	17 013
- modyfikacje	-	30 127	-	315	30 442
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	768	308	1 076
- zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	-	768	308	1 076
Wartość brutto na 31.12.2023	17 161	167 298	4 910	23 142	212 511

#### Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2023	-	55 855	2 545	4 560	62 960
Amortyzacja (z tytułu)	-	17 404	568	3 448	21 420
- bieżącej amortyzacji	-	17 404	1 158	3 689	22 251
- umorzenie zakończenie / wypowiedzenie umów leasingu	-	-	(590)	(241)	(831)
Umorzenie na 31.12.2023	-	73 259	3 113	8 008	84 380

#### Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-	-	-	-	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-	-	-	-	-

#### Wartość netto na 31.12.2023

	17 161	94 039	1 797	15 134	128 131
--	--------	--------	-------	--------	---------

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

Okres obowiązywania umów wynosi od 1 do 10 lat.

#### AMORTYZACJA PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW, ODNIESIONA W:

	2023	2022
Koszty sprzedaży	20 314	15 494
Koszty ogólnego zarządu	1 937	1 874
<b>Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów, razem</b>	<b>22 251</b>	<b>17 368</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2023 roku koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujęty w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w kosztach bieżącego okresu wyniósł 11 047 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2022 r. 8 663 tys. zł).

Grupa szacuje wartość przyszłych wypływów pieniężnych, na które będzie w kolejnym roku narażona i które nie są uwzględnione w wycenie zobowiązań w wysokości poniesionych w bieżącym roku kosztów związanych z krótkoterminowymi umowami leasingowymi, z leasingiem aktywów o niskiej wartości oraz związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi.

## 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

### Wartość netto na 01.01.2022

#### Wartość początkowa

Wartość brutto na 01.01.2022

Wartość brutto na 31.12.2022

#### Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2022

Umorzenie na 31.12.2022

#### Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022

Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022

### Wartość netto na 31.12.2022

#### Wartość początkowa

Wartość brutto na 01.01.2023

Wartość brutto na 31.12.2023

#### Umorzenie

Umorzenie na 01.01.2023

Umorzenie na 31.12.2023

#### Utrata wartości

Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023

Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023

### Wartość netto na 31.12.2023

Okres amortyzacji

Nieruchomości inwestycyjne (grunty)	
	680
Wartość brutto na 01.01.2022	680
Wartość brutto na 31.12.2022	680
Umorzenie na 01.01.2022	-
Umorzenie na 31.12.2022	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2022	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2022	-
<b>Wartość netto na 31.12.2022</b>	<b>680</b>
Wartość brutto na 01.01.2023	680
Wartość brutto na 31.12.2023	680
Umorzenie na 01.01.2023	-
Umorzenie na 31.12.2023	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2023	-
Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2023	-
<b>Wartość netto na 31.12.2023</b>	<b>680</b>
Okres amortyzacji	X

Nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty, które nie podlegają amortyzacji.

## 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.

	31.12.2023	31.12.2022
Materiały	808	623
Towary	684 114	610 881
<b>Zapasy netto, razem</b>	<b>684 922</b>	<b>611 504</b>
<b>Odpisy aktualizujące:</b>		
Towary	3 539	5 840
<b>Zapasy brutto, razem</b>	<b>688 461</b>	<b>617 344</b>

**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW**

	2023	2022
Stan na początek okresu	5 840	2 157
Zwiększenia	3 577	5 738
- utworzenie	3 577	5 738
Zmniejszenia	5 878	2 055
- rozwiązanie	2 466	2 055
- wykorzystanie	3 412	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>3 539</b>	<b>5 840</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. na zapasach nie ustanowiono zastawu stanowiącego zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy.

**10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

**Zasady rachunkowości**

Do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

**Utrata wartości aktywów finansowych (należności)**

Zgodnie z MSSF 9 Grupa stosuje model utraty wartości, który bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Grupa do wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości stosuje model uproszczony. W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. W szczególności, za zdarzenie niewypłacalności Grupa uznaje brak wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od dnia wymagalności należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Grupa wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich trzech lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu w sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Dodatkowo Grupa szacuje odpis aktualizujący wartość należności skierowanych na drogę postępowania sądowego uznane za nieściągalne. Grupa podtrzymała swój szacunek blisko 100% nieściągalności.

**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 których 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 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 należności z tytułu dostaw i usług oraz 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych, z wyjątkiem należności z tytułu faktoringu (których wartość bilansowa jest niższa od wartości nominalnej). Wartość krótkoterminowych należności ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

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

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Z tyt. dostaw i usług	509 656	495 491
Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	20 020	24 170
Pozostałe należności, w tym:	44 737	38 935
- należności z tyt. faktoringu	2 902	7 700
- kaucje	35 207	26 817
- inne	6 628	4 418
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>574 413</b>	<b>558 596</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 498	13 094
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>586 911</b>	<b>571 690</b>

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.

W ramach umowy Faktor zobowiązał się do świadczenia usług faktoringu pełnego, w tym do nabywania wierzytelności PGF S.A. 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 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 powierniczy PGF S.A. 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 dzień 31 grudnia 2023 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Coface Sp. z o.o. zapłat z wierzytelności wynosiły 281 817 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. - 230 325 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. W ramach umowy Faktor zobowiązał 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 dzień 31 grudnia 2023 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez Bank Millennium S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 21 837 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. - 22 344 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. 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 2023 r. zobowiązania z tytułu wypłaconych przez KUKA S.A. zapłat z wierzytelności wynosiły 64 709 tys. zł (na 31 grudnia 2022 r. - 42 890 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 Spółka. Maksymalna ekspozycja na stratę wynikającą z ryzyka opóźnień w płatnościach w odniesieniu do wierzytelności sprzedanych i usuniętych z bilansu na dzień 31 grudnia 2023 r. jest w ocenie zarządu nieistotne. Oczekiwana strata wynikająca z ryzyka opóźnień w płatnościach odzwierciedla całe ciągle 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.

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stan na początek okresu	13 094	13 611
Zwiększenia	1 292	307
- utworzenie	1 292	307
Zmniejszenia	1 888	824
- rozwiązanie	1 165	515
- wykorzystanie	723	309
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>12 498</b>	<b>13 094</b>

<b>WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM AKTUALIZUJĄCYM</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
do 1 miesiąca	13 337	10 693
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 060	1 279
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	492	245
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	192	369
powyżej 1 roku	184	821
<b>Należności z tyt. dostaw i usług przeterminowane nieobjęte odpisem aktualizującym, razem</b>	<b>16 265</b>	<b>13 407</b>

### 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 mającej 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 Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

31.12.2023

31.12.2022

(przekształcone)

Z tyt. dostaw i usług	1 510 125	1 319 039
Z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	18 231	19 418
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	8 585	8 189
Pozostałe, w tym:	14 285	14 989
- zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	6 251	5 712
- zaliczki na poczet dostaw	600	22
- zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia	391	400
- inne	7 043	8 855
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 551 226</b>	<b>1 361 635</b>

## CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

### 11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

	31.12.2023	31.12.2022
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	7 370	3 484
- ubezpieczenia majątkowe	1 052	464
- prenumerata	1	1
- serwis informatyczny	818	734
- czynsz, energia, telefony	15	19
- opłaty rejestracyjne produktów leczniczych	2 109	1 212
- pozostałe	3 375	1 054
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	749	810
<b>Pozostałe aktywa, razem</b>	<b>8 119</b>	<b>4 294</b>
- długoterminowe	2 287	1 454
- krótkoterminowe	5 832	2 840

### 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.

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

W 2023 roku Grupa zapłaciła do faktorów z tytułu faktoringów odwrotnych kwotę 581,6 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 124 849 tys. zł dotyczyły umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 127,5 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosi 124 849 tys. 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 faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 117 272 tys. zł dotyczyły:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 73 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosi 69 776 tys. 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 faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 64,5 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2022 r. wynosi 47 496 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

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 rachunku bankowego 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 2023

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 338</b>	<b>1 647</b>	<b>12 754</b>	<b>15 739</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>289</b>	<b>262</b>	<b>7 608</b>	<b>8 159</b>
- aktualizacja wyceny	289	262	7 608	8 159
<b>Zmniejszenia</b>	<b>153</b>	<b>480</b>	<b>12 754</b>	<b>13 387</b>
- aktualizacja wyceny	-	480	-	480
- zapłata (wykorzystanie)	153	-	12 754	12 907
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 474</b>	<b>1 429</b>	<b>7 608</b>	<b>10 511</b>
- długoterminowe	1 254	-	-	1 254
- krótkoterminowe	220	1 429	7 608	9 257

#### ZMIANA STANU REZERW W 2022

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 583</b>	<b>1 465</b>	<b>5 283</b>	<b>8 331</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>182</b>	<b>12 754</b>	<b>12 936</b>
- aktualizacja wyceny	-	182	12 754	12 936

<b>Zmniejszenia</b>	<b>245</b>	-	<b>5 283</b>	<b>5 528</b>
- aktualizacja wyceny	105	-	-	105
- zapłata (wykorzystanie)	140	-	5 283	5 423
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 338</b>	<b>1 647</b>	<b>12 754</b>	<b>15 739</b>
- długoterminowe	1 073	-	-	1 073
- krótkoterminowe	265	1 647	12 754	14 666
<b>REZERWY NA PRZYSZŁE KOSZTY I ODSETKI</b>			<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
- odszkodowania			812	667
- rezerwa na zwrot finansowania			480	500
- pozostałe tytuły			137	480
<b>Rezerwy na przyszłe koszty i odsetki, razem</b>			<b>1 429</b>	<b>1 647</b>

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 z tytułu świadczeń pracowniczych

##### Zasady rachunkowości

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

	<b>2023/31.12.2023</b>	<b>2022/31.12.2022</b>
<b>Główne założenia przyjęte przez aktuarium</b>		
- stopa dyskontowa	5,35%	7,33%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
01.01.2023 - 31.12.2023	-	10,80%
01.01.2024 - 31.12.2024	9,00%	7,60%
01.01.2025 - 31.12.2025	6,50%	5,90%
01.01.2026 - 31.12.2026	3,90%	3,50%
01.01.2027 i dalej (w każdym roku)	3,90%	3,50%
- stopa mobilności		
dla pracowników zatrudnionych na umowach na czas nieokreślony	13,30%	13,10%
dla pracowników zatrudnionych na umowach czasowych	17,50%	18,20%
<b>Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>209</b>	<b>240</b>
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(9)	4
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	202	221
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	16	15
<b>Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach</b>	<b>(80)</b>	<b>345</b>
<b>Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>1 474</b>	<b>1 338</b>
- rezerwy długoterminowe	1 254	1 073
- rezerwy krótkoterminowe	220	265

	2023	2022
Koszty bieżącego zatrudnienia	172	198
Odsetki od zobowiązania netto	85	42
Wypłacone świadczenia	191	140

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 2023 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego - przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

Zmiana stopy dyskontowej	+/- 0,5 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 50 tys. zł / + 54 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	- 29 tys. zł / + 31 tys. zł
Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	+/- 1 p.p.
Wpływ na wartość rezerwy	+ 110 tys. zł / - 99 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	222	10
Rok 2	177	9
Rok 3	143	8
Rok 4	143	7
Rok 5	171	7
Rok 6 i później	4 928	56

#### **KOSZTY ZATRUDNIENIA**

	2023	2022
Wynagrodzenia	144 136	126 779
Składki na ubezpieczenia społeczne	25 591	22 667
Inne świadczenia pracownicze	7 149	6 145
<b>Koszty zatrudnienia, razem</b>	<b>176 876</b>	<b>155 591</b>

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.



	31.12.2023	31.12.2022 <i>(przekształcone)</i>
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	5 326	4 087
- koszty wykonanych a niezafakturowanych usług	4 621	3 081
- pozostałe koszty	705	1 006
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	657	734
- dotacje do środków trwałych	596	634
- nieodpłatnie otrzymane niefinansowe aktywa obrotowe	61	100
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>5 983</b>	<b>4 821</b>
- długoterminowe	558	596
- krótkoterminowe	5 425	4 225

## CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY

### 12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

#### 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.

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>298 860</b>	<b>250 615</b>
- udzielone poręczenia	296 509	248 264
- umowy o roszczenia odszkodowawcze	2 351	2 351
<b>Inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>40 733</b>	<b>29 352</b>
- należności odpisane	9 383	9 127
- otrzymane weksle	100	100
- towary obce na składach	31 250	20 125

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków z wyjątkiem wartości towarów obcych na składach ustalonych według cen ewidencyjnych.

Towary obce na składach obejmują towary przechowywane w magazynach spółek Grupy, w związku ze świadczeniem usług agencyjnych.

### 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

	2023	2022
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(73 418)</b>	<b>(12 859)</b>
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu</b>	<b>(16 426)</b>	<b>(32 032)</b>

**z sytuacji finansowej**

- zmiana stanu należności z tyt. podatku dochodowego	609	31
- pozostałe	(4 018)	458

<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(19 835)</b>	<b>(31 543)</b>
---	-----------------	-----------------

**Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej**

- zmiana stanu zobowiązań finansowych	4 792	36 726
- zmiana stanu zobowiązań z tyt. leasingu	(22 712)	26 177
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(2 230)	702
- zmiana stanu zobowiązań z tyt. podatku dochodowego	(1 587)	(1 446)
- pozostałe	1 840	1 224

<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>192 712</b>	<b>62 115</b>
---	----------------	---------------

**Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

- straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(80)	345
- środki trwałe sfinansowane z PFRON	17	9
- pozostałe	(35)	-

**Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

- spłaty należności z tyt. cash pooling	-	66 036
---	---	--------

**Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w części inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(164)	(296)
- cash pooling	(76 871)	-

**Inne wpływy finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

- przychody z tyt. poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	1 422	653
--	-------	-----

**Inne wydatki finansowe netto wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

- koszty z tyt. poręczeń związane z uzyskaniem finansowania	(8 965)	(9 648)
---	---------	---------

### 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 rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

	2023	2022
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	(29 738)	(22 891)
Średnia ważona liczba akcji	28 000 000	28 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	28 000 000	28 000 000
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)</b>	<b>(1,06)</b>	<b>(0,82)</b>

## 12.4 Dywidendy wypłacone i należne

W latach 2023 - 2022 dywidendy nie były wypłacone. W roku obrotowym 2022 Spółka Dominująca poniosła stratę. W dniu 12 maja 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2022 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych.

Za rok obrotowy 2021 Spółka poniosła stratę. W dniu 31 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2021 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych.

## 12.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Pelion oraz Spółką KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V.,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- z zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) - nota 12.6.

Na dzień sprawozdawczy Grupa PGF, KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V. są kontrolowane przez tego samego wspólnika - Pana Jacka Szwajcowskiego.

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

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

	2023	2022
Spółki Grupy DOZ	997 147	954 193
Pozostałe spółki Grupy Pelion	63 523	62 260
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	6 508	10 522
	<b>1 067 178</b>	<b>1 026 975</b>

### ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling

	2023	2022
Spółki Grupy DOZ	34 452	48 814
Pozostałe spółki Grupy Pelion	112 597	106 213
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	863	523
	<b>147 912</b>	<b>155 550</b>

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

	31.12.2023	31.12.2022
Spółki Grupy DOZ	245 389	235 549
Pozostałe spółki Grupy Pelion	292 559	208 200
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	721
	<b>537 948</b>	<b>444 470</b>

### ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling

	31.12.2023	31.12.2022
Spółki Grupy DOZ	14 921	21 028
Pozostałe spółki Grupy Pelion	16 213	32 826
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	158	49
	<b>31 292</b>	<b>53 903</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## 12.6 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

### Wynagrodzenie osób zarządzających Jednostki Dominującej

	2023	2022
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	875	1 752
Wynagrodzenie premiove	100	-
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	168	50
Wynagrodzenia z tyt. umów o świadczenie usług	712	169
Wynagrodzenie z tyt. powołania	366	23

### Wynagrodzenie kluczowego personelu Grupy

	2023	2022
Wynagrodzenie z tyt. umów o pracę	3 337	2 324
Wynagrodzenie premiove	440	-

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

Wynagrodzenie z tyt. świadczonych usług	199	-
Wynagrodzenie z tyt. powołania	576	258

### Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów nadzorujących

	2023	2022
Wynagrodzenia z tyt. umów o świadczenie usług	106	106

## 12.7 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Przeciętne zatrudnienie w 2023 roku w Grupie PGF wynosiło 1 901 osób, w 2022 roku 1 868 osób.

## 12.8 Wybór biegłego rewidenta oraz wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

W dniu 29 sierpnia 2023 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 (PWC) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za lata 2023-2024. PGF S.A. w latach 2016-2022 również korzystała z usług PWC w zakresie badania sprawozdań finansowych. Umowa z PWC została zawarta w dniu 30 listopada 2023 r. Wynagrodzenie wynikające z umowy, z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2023 rok wynosi netto 114 tys. zł (za rok 2022 wynagrodzenie dla audytora wyniosło 100 tys. zł).

## 12.9 Inne istotne informacje

### Agresja Federacji Rosyjskiej na Ukrainę

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 r. zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jakich bandaże, opatrunki i leki przeciwbólowe, spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, Grupa PGF odnotowała zwiększenie bazy popytowej.

W 2023 roku wymienione następstwa trwającej wojny na Ukrainie w dalszym ciągu wpływają na działalność Grupy, chociaż w mniejszym zakresie niż w roku 2022.

Grupa na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności związanych z wybuchem wojny na Ukrainie.

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

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

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

Spółka złożyła wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, który jest obecnie rozpatrywany przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Od tej decyzji będzie Spółce przysługiwała skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 r. przedłużył termin do załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 r., a następnie kolejnym postanowieniem z dnia 30 marca 2023 r. przedłużył do dnia 30 czerwca 2023 r. Termin rozpoznania sprawy został ponownie przedłużony postanowieniem z dnia 22 czerwca 2023 r. do dnia 30 listopada 2023 r. Kolejne postanowienie z dnia 23 listopada 2023 r. przedłuża termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 29 marca 2024 r., a postanowienie z dnia 25 marca 2024 r. wydłuża termin do dnia 31 lipca 2024 r.

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 istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. Średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług w 2023 roku wzrósł o 11,4% w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 r. Utrzymujący się wysoki poziom inflacji wpływa na siłę nabywczą klientów Grupy PGF. Wysoka inflacja była przyczynkiem do sukcesywnego zwiększania stóp procentowych NBP w 2022 r., które w 2023 r. zostały utrzymane na wysokim poziomie roku poprzedniego, co wpłynęło na wzrost kosztów obsługi długu. W październiku 2023 r. NBP podjął decyzję o zmniejszeniu stopy referencyjnej do poziomu 5,75% z poziomu 6%.

Dodatkowo, rosnące ceny w gospodarce oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia brutto z poziomu 3 010 zł w 2022 r. do poziomu 3 600 zł od lipca 2023 r. wpływa na wzrost kosztów prowadzonej działalności przez Grupę PGF i osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W dniu 1 listopada 2023 r. weszły w życie przepisy ustawy z dnia 17 sierpnia 2023 r. o zmianie ustawy o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych. Nowe jak i zmodyfikowane regulacje prawne mają kluczowy wpływ zarówno na pacjentów jak i przedsiębiorców działających w sektorze farmaceutycznym. Poniżej część zmian przyjętych przez ustawodawcę:

- podwyższenie marży hurtowej o 1 p.p. do 6 % ceny zbytu netto leku, nie mniej niż 0,5 zł oraz nie więcej niż 150 zł w przypadku leków finansowanych w aptece. W przypadku leków stosowanych w chemioterapii i programach lekowych maksymalna marża hurtowa wyniesie 2000 zł,
- podwyższenie marży detalicznej w dwóch etapach: do końca 2024 r. i od 1 stycznia 2025 r.,
- wydłużenie okresu wydawania kolejnych obwieszczeń refundacyjnych, z 2 do 3 miesięcy,
- zobowiązanie do zapewnienia ciągłości dostaw produktu jako kryterium decyzji o objęciu refundacją,
- umożliwienie refundacji produktów OTC (produkt taki powinien wymagać stosowania dłużej niż 30 dni w określonym stanie klinicznym i być rekomendowany w wytycznych postępowania klinicznego),
- zobowiązanie do dostarczenia wybranych produktów refundowanych w równej części do co najmniej dziesięciu hurtowni o pełnym profilu na terenie Polski (z największym udziałem obrotu z aptekami ogólnodostępnymi),

- możliwość zwrotu produktu na linii apteka – hurtownia farmaceutyczna – producent w przypadku w którym decyzja refundacyjna wobec danego produktu wygaśnie bądź zostanie skrócona.

#### Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Zgodnie z ostatnimi badaniami naukowymi, temperatura na Ziemi stale rośnie, a średnia globalna temperatura powierzchni Ziemi jest obecnie wyższa o 1,1 °C w porównaniu z epoką przedindustrialną. Prawdopodobieństwo, że globalne ocieplenie osiągnie lub przekroczy 1,5 °C w bliskiej przyszłości jest większe niż 50% nawet w przypadku scenariuszy z niskimi emisjami gazów cieplarnianych<sup>1</sup> Ponadto dane IMGW wskazują, że w Polsce średnia liczba dni, w ciągu których temperatura przekroczyła 30°C, jeszcze w okresie 1961-1990 wynosiła ok. 3,5. Tymczasem w latach 2011-2020 wskaźnik ten osiągnął wartość 10,4. Oznacza to, iż w ciągu roku występuje około trzy razy więcej upalnych dni niż dawniej<sup>2</sup>

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

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

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 wiele działań mających na celu realizację idei gospodarki o obiegu zamkniętym m.in.:

- wyposażenie magazynów w prasokontenery i belownice umożliwiające przygotowanie wysegregowanych odpadów typu karton i tworzywo sztuczne do przekazania odbiorcom jako surowiec do recyklingu,
- korzystanie z opakowań zbiorczych i transportowych wielorazowego użytku,
- stosowanie selektywnej zbiórki odpadów oraz ograniczenie ilości koszy na rzecz pojemników do segregacji w przestrzeniach wspólnych,
- minimalizowanie zużycia zasobów oraz organicznie ilość odpadów,
- dbanie o regularne naprawy urządzeń, co pozwala na wydłużenie ich żywotności.

Dzięki podejściu opartemu na gospodarce cyrkularnej, spółki Grupy PGF zwiększają swoją efektywność i minimalizują wpływ swojego działania na środowisko naturalne.

Spółki realizując idee gospodarki niskoemisyjnej i w trosce o środowisko naturalne korzystają z energii ze źródeł odnawialnych. W ramach działań wspólnie z jednostkami Grupy Pelion, inwestują w rozwój instalacji fotowoltaicznych, które pozwalają na pozyskanie energii słonecznej.

Ponadto spółki ograniczają niekorzystny wpływ swojej działalności na środowisko poprzez racjonalne gospodarowanie zasobami, a także dążą do minimalizowania zużycia wody, papieru, energii elektrycznej oraz paliw. Nieustannie poszukują nowych możliwości dotyczących minimalizowania zużycia zasobów, w tym energii elektrycznej i wody. Stosują nowoczesne technologie, które pozwalają na oszczędzanie energii i wody, takie jak energooszczędne oświetlenie, klimatyzatory czy perlatory.

## 12.10 Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

## 12.11 Wpływ Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PGF za rok 2023

Obowiązujący od 1 stycznia 2019 r. standard MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

<sup>1</sup> „Climate Change 2022: Impacts, Adaptation and Vulnerability”, Intergovernmental Panel on Climate Change, 2022 (<https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg2/>)

<sup>2</sup> „Klimat Polski 2021”, Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej, 2022 (<https://www.imgw.pl/badania-nauka/klimat>)

MSSF 16 wprowadził znaczące zmiany do rozliczeń po stronie leasingobiorcy. Zgodnie z tym standardem jako leasing definiowana jest każda umowa lub jej część, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie. Jeżeli umowa spełnia definicję leasingu, wówczas leasingobiorca ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Zastosowaną przez Grupę PGF politykę rachunkowości w odniesieniu do umów leasingowych szczegółowo przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2019 rok, opublikowanym w dniu 31 marca 2020 r.

W poniższej tabeli Grupa zaprezentowała porównanie skonsolidowanego sprawozdania z wyniku, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy za rok 2023 roku z i bez uwzględnienia wpływu MSSF 16.

Zastosowaną przez Grupę PGF politykę rachunkowości w odniesieniu do umów leasingowych przedstawiono w nocie 9.3.

**Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023**

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	6 551 802	-	6 551 802
Koszt własny sprzedaży	(6 097 234)	-	(6 097 234)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>454 568</b>	<b>-</b>	<b>454 568</b>
Koszty sprzedaży	(378 343)	2 831	(381 174)
Koszty ogólnego zarządu	(52 355)	333	(52 688)
Pozostałe przychody operacyjne	2 782	-	2 782
Pozostałe koszty operacyjne	(2 485)	(29)	(2 456)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>24 167</b>	<b>3 135</b>	<b>21 032</b>
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-
Przychody finansowe	25 767	482	25 285
Koszty finansowe	(77 195)	(3 636)	(73 559)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(27 261)</b>	<b>(19)</b>	<b>(27 242)</b>
Podatek dochodowy	(2 154)	61	(2 215)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(29 415)</b>	<b>42</b>	<b>(29 457)</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>	<b>(29 415)</b>	<b>42</b>	<b>(29 457)</b>
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(29 738)	42	(29 780)
Akcjonariuszom niekontrolującym	323	-	323

**Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023**

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływow pieniężnych	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>(27 261)</b>	<b>(19)</b>	<b>(27 242)</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>152 227</b>	<b>23 600</b>	<b>128 627</b>
Amortyzacja	33 284	20 417	12 867
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(482)	(482)	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	15 482	3 636	11 846
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	5 869	29	5 840
Zmiana stanu zapasów	(73 418)	-	(73 418)
Zmiana stanu należności	(19 835)	-	(19 835)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	192 712	-	192 712
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego	(1 287)	-	(1 287)
Inne korekty netto	(98)	-	(98)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>124 966</b>	<b>23 581</b>	<b>101 385</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>15 810</b>	<b>-</b>	<b>15 810</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40	-	40
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	150	-	150
Spłata udzielonych pożyczek	3	-	3
Odsetki	15 617	-	15 617
<b>II. Wydatki</b>	<b>(82 558)</b>	<b>-</b>	<b>(82 558)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 421)	-	(5 421)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(102)	-	(102)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(77 035)	-	(77 035)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(66 748)</b>	<b>-</b>	<b>(66 748)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>52 970</b>	<b>-</b>	<b>52 970</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	51 548	-	51 548
Inne wpływy finansowe netto	1 422	-	1 422
<b>II. Wydatki</b>	<b>(119 969)</b>	<b>(23 581)</b>	<b>(96 388)</b>
Wykup udziałów niekontrolujących	(80)	-	(80)
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(350)	-	(350)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(57 554)	-	(57 554)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu	(22 665)	(20 222)	(2 443)
Odsetki	(30 355)	(3 359)	(26 996)
Inne wydatki finansowe netto	(8 965)	-	(8 965)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(66 999)</b>	<b>(23 581)</b>	<b>(43 418)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(8 781)</b>	<b>-</b>	<b>(8 781)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(8 781)	-	(8 781)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>30 742</b>	<b>-</b>	<b>30 742</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>21 961</b>	<b>-</b>	<b>21 961</b>



31.12.2023

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>715 858</b>	<b>78 366</b>	<b>637 492</b>
Wartość firmy	327 508	-	327 508
Wartości niematerialne	203 794	-	203 794
Rzeczowe aktywa trwałe	51 247	-	51 247
Prawo do użytkowania aktywów	128 131	78 256	49 875
Nieruchomości inwestycyjne	680	-	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 211	110	2 101
Pozostałe aktywa trwałe	2 287	-	2 287
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 561 962</b>	<b>-</b>	<b>1 561 962</b>
Zapasy	684 922	-	684 922
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	274 184	-	274 184
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	574 413	-	574 413
Należności z tytułu podatku dochodowego	650	-	650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 961	-	21 961
Pozostałe aktywa obrotowe	5 832	-	5 832
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 277 820</b>	<b>78 366</b>	<b>2 199 454</b>

31.12.2023

	wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	wpływ MSSF 16	bez uwzględnienia wpływu MSSF 16
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>150 803</b>	<b>(5 193)</b>	<b>155 996</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>147 543</b>	<b>(5 193)</b>	<b>152 736</b>
Kapitał podstawowy	280 000	-	280 000
Kapitał zapasowy	16 379	-	16 379
Kapitał pozostały-rezerwowy	921	-	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(159)	-	(159)
Zyski (straty) zatrzymane	(149 598)	(5 193)	(144 405)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(119 860)	(5 235)	(114 625)
- zysk (strata) netto	(29 738)	42	(29 780)
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>3 260</b>	<b>-</b>	<b>3 260</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>131 455</b>	<b>56 565</b>	<b>74 890</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>130 897</b>	<b>56 565</b>	<b>74 332</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	83 987	56 565	27 422
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 656	-	45 656
Rezerwy długoterminowe	1 254	-	1 254
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>558</b>	<b>-</b>	<b>558</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 995 562</b>	<b>26 994</b>	<b>1 968 568</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>1 990 137</b>	<b>26 289</b>	<b>1 963 848</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	275 494	-	275 494
Zobowiązania z tytułu leasingu	28 496	26 289	2 207
Zobowiązania z tytułu faktoringu	124 849	-	124 849
Rezerwy krótkoterminowe	9 257	-	9 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 551 226	-	1 551 226



Grupa Kapitałowa PGF  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2023  
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

zobowiązania

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

**Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe**

**KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM**

	815	-	815
	<b>5 425</b>	<b>705</b>	<b>4 720</b>
	<b>2 277 820</b>	<b>78 366</b>	<b>2 199 454</b>



**Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

Tomasz Zarębiński p.o. Prezesa Zarządu

Łukasz Morawiec Członek Zarządu

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane**

Aleksandra Jaraczewska Dyrektor ds. Konsolidacji i Polityki Rachunkowości - Business Support Solution S.A.

Łódź, dnia 8 kwietnia 2024 r.



**Sprawozdanie z działalności**  
**Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna**

**Za rok 2023**

## SPIS TREŚCI

1.	Charakterystyka Grupy .....	2
1.1.	Organizacja Grupy Kapitałowej PGF.....	3
1.2.	Sprzedaż i dystrybucja .....	3
2.	Analiza wyniku finansowego .....	4
2.1	Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF .....	6
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 .....	8
3.1.	Struktura majątku.....	8
3.2.	Struktura źródeł finansowania majątku.....	9
3.3.	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 31.12.2023 r. oraz terminach ich wymagalności .....	10
3.4.	Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	11
3.5.	Płynność .....	12
3.6.	Pozycje pozabilansowe .....	12
3.7.	Przepływy pieniężne .....	12
4.	Inwestycje i rozwój .....	13
4.1	Kierunki rozwoju .....	13
5.	Zarządzanie ryzykiem.....	13
6.	Zatrudnienie .....	15
7.	Zdarzenia istotne w roku 2023 .....	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 .....	17
10.	Oświadczenia Członków Zarządu .....	18
11.	Oświadczenie na temat informacji niefinansowych .....	18

## **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 800 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 spółek lokalnych. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a w 2023 r. około 17% dostaw w kraju docierało do około 13 tys. aptek 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 sprzedażowo-marketingowa 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 posiada zoptymalizowaną, ogólnopolską sieć sprzedaży. W ofercie handlowej znajduje się około 30 tys. pozycji asortymentowych, obejmujących w przeważającej części produkty lecznicze, a także sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Sprzedaż produktów leczniczych stanowi dominującą część przychodów Grupy (ponad 91%).

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.

W celu udoskonalenia procesu dystrybucji Grupa PGF wdrożyła system monitorowania temperatury, umożliwiający kontrolowanie jej w skrzyni ładunkowej oraz lodówce podczas transportu leków. Monitoring realizowany jest przy pomocy czujników temperatury oraz urządzeń mobilnych (smartphone). Dane zarejestrowane przez aplikację przekazywane są i rejestrowane w systemie transakcyjnym. System pozwala także na korzystanie z takich funkcjonalności jak podgląd zawartości przesyłek i skanowanie protokołów reklamacyjnych zarejestrowanych na stronie Pharmbook.pl. Zaimplementowany system spełnia wymogi rozporządzenia GDP w zakresie zapisu temperatur. Spółki Grupy PGF działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

### 1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 31 grudnia 2023 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 31.12.2023 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 1.4.

### 1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W 2023 r. Grupa PGF uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 6 551 802 tys. zł, uzyskując dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie 11,6% względem roku ubiegłego. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów, które stanowiły 98,3% przychodów ze sprzedaży ogółem, tj. 6 441 814 tys. zł. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 1,7% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe oraz usługi logistyczne.

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.

*Tabela 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg odbiorców w 2023 r. i 2022 r.*

Segmenty sprzedaży	Wartość 2023 (tys. zł)	Struktura 2023 (%)	Wartość 2022 (tys. zł)	Struktura 2022 (%)
Apteki	5 907 159	91,7%	5 303 036	92,0%
Hurtownie	532 749	8,3%	460 756	8,0%
Szpitala	1 906	0,0%	1 688	0,0%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>6 441 814</b>	<b>100%</b>	<b>5 765 480</b>	<b>100%</b>

*Wykres 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych w 2023 r. i 2022 r.*



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 poszczególne leki, 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 2023 r.

W 2023 r. wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek wzrosła o 8,9%<sup>1</sup> przy wzroście przychodów ze sprzedaży Grupy PGF o 11,6% względem 2022 r. Grupa zrealizowała zysk ze sprzedaży w wysokości 454 568 tys. zł, tj. o 7,5% wyższy względem 2022 r. Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 6,9% i była niższa o 0,3 p.p. w stosunku do roku 2022.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 430 698 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,6% i był niższy w porównaniu do roku 2022 o 0,3 p.p.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 297 tys. zł. W 2023 r. w porównaniu do roku 2022 saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było wyższe o 778 tys. zł.

Zyska na poziomie operacyjnym w 2023 r. wyniósł 24 167 tys. zł i w porównaniu do roku 2022 był wyższy o 4 142 tys. zł. Wyższy wynik na działalności operacyjnej w 2023 r. Grupa osiągnęła dzięki realizacji wyższego wyniku na sprzedaży.

EBITDA za 2023 r. wyniosła 57 451 tys. zł, tj. o 9 544 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym, a rentowność EBITDA wyniosła 0,9% i uległa zwiększeniu o 0,1 p.p. względem 2022 r.

*EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja*

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



W prezentowanym okresie Grupa PGF zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

**Tabela 2:** Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w 2023 r. i 2022 r. (z uwzględnieniem zysków i strat z inwestycji)

	2023	2022
Przychody finansowe	25 767	30 495
Koszty finansowe	(77 195)	(71 763)
Zysk/ Strata z inwestycji		(860)
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>(51 428)</b>	<b>(42 128)</b>

Przychody finansowe składają się głównie z odsetek w kwocie 19 282 tys. zł (w tym odsetki od cash pooling i przeterminowanych należności) oraz przychodów z tytułu pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania na poziomie 4 912 tys. zł. W porównaniu do roku 2022 przychody finansowe uległy zmniejszeniu m.in. na skutek niższych odsetek od pochodnych instrumentów finansowych oraz niższych przychodów z tytułu pozyskiwania i utrzymywania źródeł finansowania.

Na koszty finansowe składają się przede wszystkim odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałych (63 337) tys. zł oraz inne koszty finansowe (13 212) tys. zł, w tym głównie koszty gwarancji i poręczeń dotyczących finansowania oraz prowizje bankowe. Wzrost wartości kosztów finansowych wynikał głównie ze wzrostu odsetek od faktoringu, obligacji i leasingu, który był konsekwencją wzrostu stóp procentowych NBP. 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 (27 261) tys. zł, pogarszając wyniki brutto Grupy o 5 158 tys. zł w porównaniu do roku 2022, kiedy strata brutto wynosiła (22 103) tys. zł. Podatek dochodowy w 2023 r. powiększył stratę brutto o 2 154 tys. zł. Wynik netto ogółem wyniósł (29 415) tys. zł i uległ on pogorszeniu o 6 781 tys. zł względem roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła (29 738) tys. zł. Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

**Tabela 3:** Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w 2023 r. i 2022 r.

Wielkość (tys. zł)	2023	2022	Zmiana 2023 / 2022	
Przychody ze sprzedaży	6 551 802	5 870 646	681 156	11,6%
Zysk ze sprzedaży	454 568	422 941	31 627	7,5%
Koszty sprzedaży	378 343	361 337	17 006	4,7%
Koszty ogólnego zarządu	52 355	41 098	11 257	27,4%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	430 698	402 435	28 263	7,0%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	297	(481)	778	-
EBITDA	57 451	47 907	9 544	19,9%
EBIT	24 167	20 025	4 142	20,7%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*	(51 428)	(42 128)	(9 300)	22,1%
Zysk / Strata brutto	(27 261)	(22 103)	(5 158)	23,3%
Podatek dochodowy	(2 154)	(531)	(1 623)	305,6%
Wynik netto	(29 415)	(22 634)	(6 781)	30,0%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(29 738)	(22 891)	(6 847)	29,9%

\* z uwzględnieniem zysku/straty z inwestycji

*Tabela 4: Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF w 2023 r. i 2022 r.*

Wskaźnik	Formuła	2023	2022	Zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	6,9%	7,2%	-0,3 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100%	5,8%	6,2%	-0,4 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu/przychody ze sprzedaży*100%	0,8%	0,7%	0,1 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,9%	0,8%	0,1 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	0,4%	0,3%	0,1 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,4%	-0,4%	0 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,4%	-0,4%	0 p.p

### **2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF**

Z dniem 1 lipca 2023 r. stan zagrożenia epidemicznego w związku z zakażeniem wirusem SARS-CoV-2 został odwołany rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 czerwca 2023 r.

24 lutego 2022 r. Federacja Rosyjska zaatakowała Ukrainę. W pierwszym kwartale 2022 r. zaobserwowano krótkotrwały wzrost przychodów ze sprzedaży wybranych kategorii asortymentowych, takich jakich bandaże, opatrunki i leki przeciwbólowe, spowodowany ogólnokrajowym ruchem pomocy rannym obywatelom Ukrainy. Z uwagi na napływ uchodźców wojennych z Ukrainy, Grupa PGF odnotowała zwiększenie bazy popytowej. W 2023 r. wymienione następstwa trwającej wojny na Ukrainie w dalszym ciągu wpływają na działalność Grupy, chociaż w mniejszym zakresie niż w roku 2022.

Grupa na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności związanych z wybuchem wojny na Ukrainie.

W 2023 r. nie zidentyfikowano innych nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF.

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

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w 2023 r. w porównaniu do roku 2022 wzrosła o +8,9%<sup>2</sup>,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Grupę PGF,
- prognozowane spowolnienie gospodarcze w 2023 r. (wg szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w czwartym kwartale 2023 r. zwiększył się realnie o 1,0%<sup>3</sup> r/r),
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,

<sup>2</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

<sup>3</sup> Źródło: dane GUS

- 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 prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. W 2023 r. uległa zmianie stopa referencyjna NBP i przyjęła poziom 5,75%<sup>4</sup> - zmiana nastąpiła w trzecim kwartale 2023 r. Powrót przez RPP na ścieżkę podnoszenia stóp procentowych mógłby spowodować niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – dalszy 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 ogólnoswiatową.

---

<sup>4</sup> Źródło: dane NBP

### 3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 31.12.2023 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

*Tabela 4: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.*

Wielkość	31.12.2023		31.12.2022	
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	715 858	31,4%	694 187	33,1%
Wartość firmy	327 508	14,4%	327 508	15,6%
Wartości niematerialne	203 794	8,9%	204 869	9,8%
Prawo do użytkowania aktywów	128 131	5,6%	103 172	4,9%
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	1 561 962	68,6%	1 400 966	66,9%
Zapasy	684 922	30,1%	611 504	29,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	574 413	25,2%	558 596	26,7%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	274 184	12,0%	197 243	9,4%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 277 820</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 095 153</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	150 803	6,6%	180 745	8,6%
Zobowiązania długoterminowe, w tym m.in.:	131 455	5,8%	271 457	13,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	155 869	7,4%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	83 987	3,7%	69 870	3,3%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym m.in.:	1 995 562	87,6%	1 642 951	78,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 551 226	68,1%	1 361 635	65,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	275 494	12,1%	124 417	5,9%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	124 849	5,5%	117 272	5,6%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 277 820</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 095 153</b>	<b>100,0%</b>

#### 3.1. Struktura majątku

Struktura majątku Grupy PGF na 31.12.2023 r. wykazuje wyższe saldo aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 31,4% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o (1,7) p.p. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (14,4% aktywów ogółem), wartości niematerialne (8,9% aktywów ogółem) oraz prawo do użytkowania aktywów (5,6% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 561 962 tys. zł i stanowiły 68,6% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2022 r. – 66,9%), co oznacza zwiększenie o 160 996 tys. zł. Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Na dzień 31.12.2023 r. stan zapasów wyniósł 684 922 tys. zł i był o 73 418 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2022 r. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 38 dni i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na 31.12.2022 r.

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

Na dzień 31.12.2023 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 574 413 tys. zł i był o 15 817 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2022 r. Wskaźnik rotacji należności wyniósł 32 dni i skrócił się o 3 dni w porównaniu do końca grudnia 2022 r.

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

*Tabela 5: Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.*

Rotacja w dniach	31.12.2023	31.12.2022
Rotacja zapasów	38	38
Rotacja należności	32	35
Rotacja zobowiązań	86	85
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>(16)</b>	<b>(12)</b>

W Grupie funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy oraz spółki Grupy Jednostki Dominującej korzystały z śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 31.12.2023 r. stan należności z tytułu cashpoolingu wyniósł 274 159 tys. zł.

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

Na koniec 2023 r. aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 6,5%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 93,5% pasywów tj. o 2,0 p.p. więcej niż na 31.12.2022 r., kiedy udział ten wynosił 91,5% .

Na zobowiązania w kwocie 2 127 017 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 551 226 tys. zł (68,1% sumy bilansowej, na 31.12.2022 r. 65,0%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 387 977 tys. zł (17,0% sumy bilansowej, na 31.12.2022 r. 17,7%), w tym zobowiązania z tytułu leasingu 112 483 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 86 dni tj. o 1 dzień dłuższy niż na dzień 31.12.2022 r.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł (291 891) tys. zł, a jego rotacja (16) dni. Rotacja kapitału obrotowego uległa skróceniu o 4 dni, w porównaniu do stanu na koniec 2022 r.

*Tabela 6: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.*

Zobowiązanie finansowe	31.12.2023 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2022 (tys. zł)	% sumy bilansowej
<b>Długoterminowe w tym:</b>	<b>83 987</b>	<b>3,7%</b>	<b>225 739</b>	<b>10,8%</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	83 987	3,7%	69 870	3,3%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0,0%	155 869	7,4%
<b>Krótkoterminowe w tym:</b>	<b>303 990</b>	<b>13,3%</b>	<b>144 318</b>	<b>6,9%</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	275 494	12,1%	124 417	5,9%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	28 496	1,3%	19 901	0,9%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>387 977</b>	<b>17,0%</b>	<b>370 057</b>	<b>17,7%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	21 961	1,0%	30 742	1,5%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>366 016</b>	<b>16,0%</b>	<b>339 315</b>	<b>16,2%</b>

\* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2023 r. wyniosły 387 977 tys. zł (na 31.12.2022 r. 370 057 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 83 987 tys. zł (3,7% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe 303 990 tys. zł (13,3% sumy bilansowej). Na dzień 31.12.2023 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 21 961 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 366 016 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość należności z tytułu cash pooling wynosiła 274 159 tys. zł i zwiększyła się o 77 027 tys. zł w stosunku do końca roku 2022.

Grupa PGF szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana polityka w zakresie zdwersyfikowania 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 124 849 tys. zł, były wyższe o 7 577 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku 2022 i dotyczyły faktoringu odwrotnego wymagalnościowego finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Spółki.

W 2023 r. nie wystąpiły jakiegokolwiek 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 31.12.2023 r. oraz terminach ich wymagalności**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie zawarły nowych umów kredytowych.

Na przestrzeni 2023 r. Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały 10 aneksów do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały limit, datę spłaty kredytu oraz uwzględniały zmiany zapisów technicznych w umowach.

Tabela 7: Umowy kredytowe oraz aneksy do umów kredytowych podpisane w 2023 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	12.04.2023 30.11.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28 października 2011 r., na kwotę 90 mln zł, pomiędzy Pelion S.A., PGF S.A. a Bankiem Pekao S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2024 r.
2	17.04.2023 29.09.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 września 2016 r., na kwotę 30 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 września 2025 r.
3	25.07.2023 31.08.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 sierpnia 2012 r. na kwotę 50 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem PKO BP S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty. Umowa obowiązuje do 31 sierpnia 2024 r.
4	17.08.2023 24.10.2023	Aneksy do umowy o limit na gwarancje z dnia 17 września 2021 r., na kwotę 20 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do dnia 17 sierpnia 2024 r.
5	21.11.2023 30.11.2023	Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2013 r., na kwotę 69 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a Bankiem BNP Paribas S.A. Na mocy aneksów nastąpiła zmiana daty spłaty oraz zapisów technicznych. Umowa obowiązuje do 30 listopada 2024 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2023 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.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie zostały podpisane kolejne aneksy do umów kredytowych.

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

W 2023 r. wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom z Grupy Pelion wyniosła 212,36 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	167,36	2027-12-05
Pelion SA	Jednostka Dominująca	45,00	2024-09-26

Wynagrodzenie PGF S.A. za udzielenie poręczenia wynosi 1,6 % kwoty poręczenia.

Ponadto w ramach dwóch umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 8 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

### 3.5. Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność Grupy PGF do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

*Tabela 8: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej PGF – stan na dzień 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.*

Wskaźnik	31.12.2023	31.12.2022
Płynność bieżąca	0,78	0,85
Płynność szybka	0,44	0,48

*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 z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

### 3.6. Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2023 r. pozycje pozabilansowe wynosiły 339 593 tys. zł, w tym m.in:

- udzielone gwarancje i poręczenia 296 509 tys. zł,
- towary obce na składach 31 250 tys. zł (głównie towary w związku ze świadczoną usługą dystrybucji bezpośredniej).

### 3.7. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

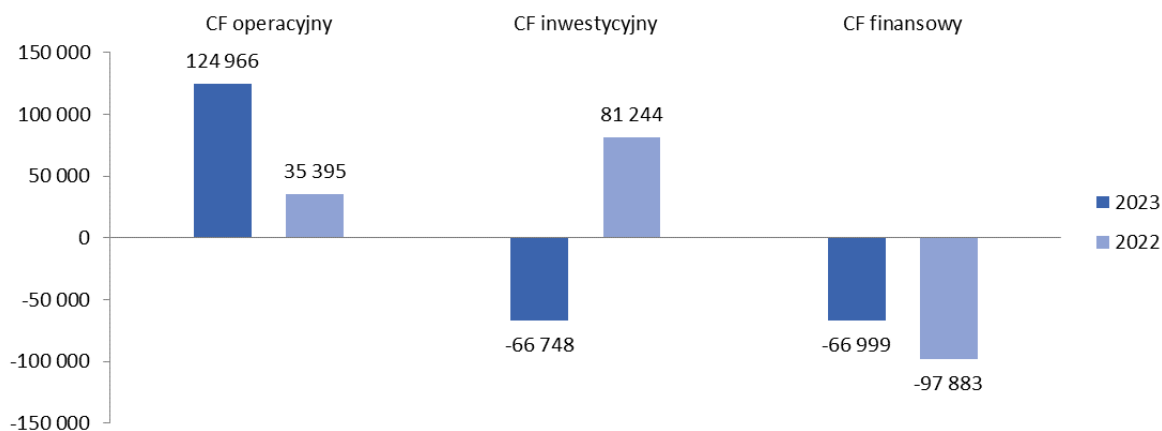
- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 124 966 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (66 748) tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej (66 999) tys. zł.

W roku 2023 przepływy pieniężne netto wyniosły (8 781) tys. zł i uległy zmniejszeniu o 27 537 tys. zł w stosunku do 2022 r.

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynikały w głównej mierze ze zwiększenia salda zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zwiększenia salda należności z tyt. cash pooling. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały, m.in. ze spłaty kredytów i pożyczek oraz leasingu.



Wykres 1 – Przepływy pieniężne w Grupie PGF w 2023 r. i 2022 r. (tys. zł).



#### 4. Inwestycje i rozwój

W 2023 r. nakłady inwestycyjne w Grupie PGF wyniosły 7,8 mln zł, z tego wydano na:

- inwestycje rzeczowe 4,8 mln zł,
- wartości niematerialne 3,0 mln zł.

W 2024 r. planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 16,0 mln zł obejmujące rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.

##### 4.1 Kierunki rozwoju

Wizją Grupy PGF jest osiągnięcie pozycji lidera w segmencie hurtowej dystrybucji farmaceutyków do aptek i przedhurtu. Aby osiągnąć powyższy 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 celu zapewnienia dostępności niezbędnych leków 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 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 zleca opracowanie procedur mających 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 Pharmapoint S.A.

System jakości stanowi nierozdzielalną 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.

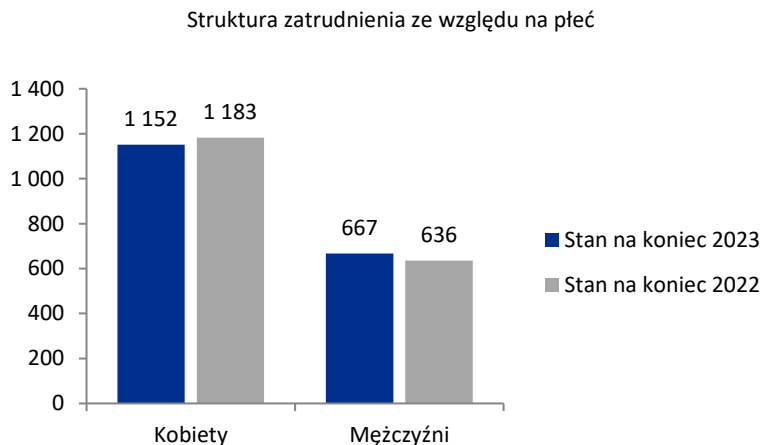
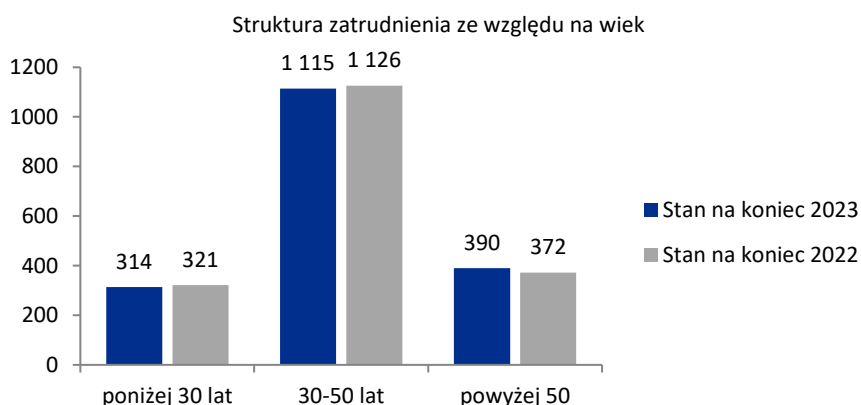
Celem systemu jest zapewnienie, aby dostarczany do odbiorcy produkt spełniał wymagania jakościowe oraz pochodził z legalnego łańcucha dostaw. Zmiany prawne związane z obrotem produktami leczniczymi w hurtowni farmaceutycznej są na bieżąco analizowane i wdrażane.

## 6. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGF na koniec grudnia 2023 r. wynosiło 1 818 etatów (w grudniu 2022 r. 1 819 etatów). Najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 30 a 50 rokiem życia (61,3% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników w większości tworzyły kobiety (63,3%).

Szczegółową strukturę zatrudnienia na koniec 2023 r. i 2022 r. prezentują poniższe wykresy:

Wykres 4 - Struktura zatrudnienia w etatach w Grupie Kapitałowej PGF na 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.



## 7. Zdarzenia istotne w roku 2023

Poza wpływem wojny na Ukrainie opisanym w punkcie 2.1., w okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały również zmiany czynników makroekonomicznych. Średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług w 2023 r. wzrósł o 11,4%<sup>5</sup> w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 r. Utrzymujący się wysoki poziom inflacji wpływa na siłę nabywczą klientów Grupy PGF. Wysoka inflacja była przyczynkiem do sukcesywnego zwiększania stóp procentowych NPB w 2022 r., które w 2023 r. zostały

<sup>5</sup> Źródło: dane GUS

utrzymane na wysokim poziomie roku poprzedniego, co wpłynęło na wzrost kosztów obsługi długu. W październiku 2023 r. NBP podjął decyzję o zmniejszeniu stopy referencyjnej do poziomu 5,75%<sup>6</sup> z poziomu 6%.

Dodatkowo, rosnące ceny w gospodarce oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia brutto z poziomu 3 010 zł w 2022 r. do poziomu 3 600 zł od 1 lipca 2023 r. wpływa na wzrost kosztów prowadzonej działalności przez Grupę PGF i osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W dniu 1 listopada 2023 r. weszły w życie przepisy ustawy z dnia 17 sierpnia 2023 r. o zmianie ustawy o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych. Nowe jak i zmodyfikowane regulacje prawne mają kluczowy wpływ zarówno na pacjentów jak i przedsiębiorców działających w sektorze farmaceutycznym. Poniżej część zmian przyjętych przez ustawodawcę:

- podwyższenie marży hurtowej o 1 p.p. do 6% ceny zbytu netto leku, nie mniej niż 0,5 zł oraz nie więcej niż 150 zł w przypadku leków finansowanych w aptece; w przypadku leków stosowanych w chemioterapii i programach lekowych maksymalna marża hurtowa wyniesie 2 000 zł,
- podwyższenie marży detalicznej w dwóch etapach: do końca 2024 r. i od 1 stycznia 2025 r.,
- wydłużenie okresu wydawania kolejnych obwieszczeń refundacyjnych z 2 do 3 miesięcy,
- zobowiązanie do zapewnienia ciągłości dostaw produktu jako kryterium decyzji o objęciu refundacją,
- umożliwienie refundacji produktów OTC (produkt taki powinien wymagać stosowania dłużej niż 30 dni w określonym stanie klinicznym i być rekomendowany w wytycznych postępowania klinicznego),
- zobowiązanie do dostarczenia wybranych produktów refundowanych w równej części do co najmniej dziesięciu hurtowni o pełnym profilu na terenie Polski (z największym udziałem obrotu z aptekami ogólnodostępnymi),
- możliwość zwrotu produktu na linii apteka – hurtownia farmaceutyczna – producent w przypadku w którym decyzja refundacyjna wobec danego produktu wygaśnie bądź zostanie skrócona.

Zdaniem Zarządu w 2023 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 żadne 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.

<sup>6</sup> Źródło: dane NBP

## 9. Dodatkowe informacje

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

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

### Kontynuacja działalności

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

W 2023 r. Grupa PGF kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto w wysokości 29 415 tys. zł, nastąpił spadek wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy ze 163 mln zł do 84 mln zł oraz wzrósł wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,9 do 2,4 na koniec 2023 r. Zobowiązania krótkoterminowe przekraczają aktywa obrotowe o kwotę 433 600 tys. zł (na koniec 2022 r. o kwotę 241 985 tys. zł).

Zdaniem Zarządu Grupa jest w stanie kontynuować działalność mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz to iż Grupa PGF zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzi między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring zarówno należności jak i odwrotny oraz zobowiązania handlowe wynikające z przyjętego modelu biznesowego. W ramach posiadanych narzędzi finansowych Grupa tak zarządza limitami oraz dostępnymi narzędziami aby zapewnić sobie odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać z wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

Jeśli chodzi o posiadany program emisji obligacji zapadalny w 2024 r., Grupa rozważa jego kontynuację bądź pozyskanie innej formy finansowania. Jednocześnie jednostka dominująca Pelion S.A. z początkiem kwietnia 2024 r. podpisała List Wsparcia dla Grupy deklarując wolę i możliwość kontynuowania finansowego wsparcia przez kolejne 13 miesięcy od jego podpisania.

Wspomniany model biznesowy Grupy polega na tym, iż przy stosunkowo niskich marżach i znaczących kosztach samej dystrybucji spółka finansuje część działalności kredytem kupieckim. Łańcuch związany z otrzymaniem płatności za towar od odbiorcy końcowego jest wyjątkowo długi i wynosi średnio ponad 70 dni. Składa się na to element wynikający z szeroko pojętej dostępności, czyli wartość minimalnego zapasu utrzymywanego przez dystrybutora (około 30 dni) oraz termin płatności od odbiorcy końcowego (ponad 40 dni). Proces ten jest finansowany przez wysoki poziom zobowiązań wynikających z kredytów kupieckich udostępnianych przez dostawców Grupy PGF. Pozostałe źródła finansowania stanowią uzupełnienie modelu biznesowego Grupy.

W świetle powyższych czynników, w ocenie Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę PGF.

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

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

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

Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, który jest obecnie rozpatrywany przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Od tej decyzji będzie Spółce przysługiwała skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Prezes UOKiK postanowieniem z dnia 9 listopada 2022 r. przedłużył termin do załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 31 marca 2023 r., a następnie kolejnym postanowieniem z dnia 30 marca 2023 r. przedłużył do dnia 30 czerwca 2023 r. Termin rozpoznania sprawy został ponownie przedłużony postanowieniem z dnia 22 czerwca 2023 r. do dnia 30 listopada 2023 r. Kolejne postanowienie z dnia 23 listopada 2023 r. przedłuża termin załatwienia sprawy administracyjnej do dnia 29 marca 2024 r., a postanowienie z dnia 25 marca 2024 r. – wydłuża termin do dnia 31 lipca 2024 r.

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 naszej 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 PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. 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.

## **11. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych**

### **Model biznesowy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

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

Spółka jest jednym z największych dystrybutorów farmaceutycznych, prowadzącym profesjonalną dystrybucję do aptek o zasięgu ogólnopolskim. Spółka świadczy także usługi dla aptekarzy i producentów farmaceutycznych oraz zarządza działalnością zależnych spółek regionalnych.

PGF S.A. prowadzi działalność na szóstym co do wielkości w Europie i wysoce skonsolidowanym rynku – trzy wiodące podmioty posiadają łącznie około 70% udziału w rynku. Polska Grupa Farmaceutyczna jest jednym z nich i w 2023 r. posiadała około 17% udziału w rynku.

Spółka współpracuje z ponad 400 producentami farmaceutycznymi. Oferta handlowa PGF S.A. zawiera około 30 000 pozycji asortymentowych, obejmujących produkty lecznicze, sprzęt medyczny, zioła i kosmetyki. Zoptymalizowana ogólnopolska sieć sprzedaży obejmuje około 13 000 aptek. Rozmieszczenie 13-stu centralnie zarządzanych magazynów umożliwia zaopatrzenie w produkty farmaceutyczne punktów sprzedaży detalicznej w całym kraju. Magazynowanie i transport leków do aptek odbywa się w warunkach zgodnych z wymogami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

PGF S.A. wspiera apteki indywidualne w ramach programu partnerskiego ePGF zapewniając solidne wsparcie w prowadzeniu biznesu na wysoce konkurencyjnym rynku. Pakiet oferowanych w ramach programu narzędzi jest stale rozwijany pod kątem potrzeb i potencjału aptek. Towarzyszy mu stała poprawa jakości serwisu logistycznego.

Do strategicznych obszarów biznesu należy także znaczący rozwój współpracy z producentami w oparciu o nowoczesne kanały marketingowe zwiększające zasięg dystrybucji i efektywność sprzedaży producentów, a także rozwój w segmencie aptek sieciowych, w segmencie e-commerce w oparciu o innowacyjne rozwiązania dla aptek i pacjentów oraz innowacyjność inicjatywy w segmencie marek własnych.

### **Polityka w zakresie zagadnień społecznych, pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji**

Polityka personalna Grupy Kapitałowej PGF opiera się na kluczowych dokumentach: obowiązującym powszechnie Kodeksie Pracy, Regulaminie Pracy, a także Kodeksie Etyki Pracowników Grupy Pelion.

Grupa kształtuje swoją kulturę organizacyjną w oparciu o szacunek, równość, poszanowanie praw i obowiązków każdego pracownika. Zgodnie z obowiązującymi zasadami, w organizacji nie dopuszcza się żadnych form dyskryminacji pracowników. Dla zapewnienia komfortu pracy oraz trwałych relacji biznesowych, Grupa dba o transparentną komunikację, zarówno wewnętrzną, jak i zewnętrzną.

Grupa rekrutując, stawia na pozyskanie kluczowych kompetencji, niezbędnych do funkcjonowania poszczególnych spółek Grupy. Bardzo ważne jest również działanie zgodnie z art. 11 ustawy z dn. 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji – każdy z pracowników zobowiązany jest do utrzymywania wszelkich tajemnic przedsiębiorstwa, w ściśle określonych warunkach i wymiarach.

W ramach Grupy Kapitałowej Pelion, każdy Pracownik PGF ma możliwość angażowania się w działalność charytatywną i wolontariat, m.in. współpracę z Fundacją Dbam o Zdrowie, Fundacją Urtica Dzieciom. W całym Holdingu realizowane są również liczne działania z zakresu CSR, w które włączeni są również wszyscy pracownicy spółek Grupy PGF.

Poniżej, wyszczególniono dane niefinansowe w kontekście Kodeksu Etyki Pracowników Grupy Pelion oraz Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej.

### **Polityka antykorupcyjna**

Zgodnie z Kodeksem Etyki Pracowników Grupy Pelion, wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej PGF są zobligowani do bezwzględnego przestrzegania zapisów regulujących politykę antykorupcyjną. A mianowicie pracownicy Grupy Kapitałowej Pelion:

- nie uczestniczą bezpośrednio, ani pośrednio w jakichkolwiek aktach korupcji,
- nie przyjmują i nie oczekują łapówek, ani innych nieuczciwych korzyści,
- nie oferują, ani nie obiecują żadnych korzyści finansowych i pozafinansowych, również za pośrednictwem innych osób, w zamian za korzystne decyzje administracyjne lub biznesowe stron trzecich, z sektora publicznego lub prywatnego, mogącego mieć wpływ na działalność firmy,
- aktywnie przeciwstawiają się wszelkim objawom korupcji, a każdy przypadek żądania od nich nieuprawnionej korzyści majątkowej zgłaszają bezpośrednio przełożonemu,
- unikają sytuacji mogących rodzić podejrzenia korzystania z ukrytych form przekupstwa,
- przyjmują upominki od stron trzecich, jedynie jeśli mają formę zwyczajową i nie rodzą wątpliwości co do ich symbolicznego charakteru,
- nie wręczają przedstawicielom partnerów biznesowych, ani instytucji publicznych upominków innych, niż symboliczne i zwyczajowe na danym rynku, ani takich które mogłyby zostać przez nich uznane za niestosowne lub wręczone w złej wierze,
- nigdy nie wręczają, ani nie przyjmują upominków w formie pieniężnej lub w formie pożyczki (niezależnie od kwoty).

### **Polityka równości**

W doborze pracowników Spółki Grupy stawiają na szeroko rozumiane kompetencje i umiejętności, bez względu na wiek, płeć, wyznanie, narodowość itp. Poszanowanie różnorodności to niezbędny element funkcjonowania naszego biznesu.

Poniżej przedstawiono procentowy rozkład płci w kontekście obejmowanych stanowisk w spółkach Grupy Kapitałowej PGF wg stanu na 31.12.2023 r.

<b>Stanowisko</b>	<b>Kobiety</b>	<b>Mężczyźni</b>
Zarząd	43%	57%
Dyrektorzy	47%	53%
Kierownicy	58%	42%
Specjaliści	71%	29%
Pozostałe	48%	52%

W myśl Kodeksu Etyki Pracowników Grupy Pelion, pracownicy całego Holdingu, w tym Grupy PGF:

- „decyzje wobec innych osób, dotyczące zatrudnienia, oceny, awansu, wynagradzania, powierzania obowiązków, bądź dostępu do określonych informacji podejmują wyłącznie w oparciu o przesłanki merytoryczne, takie jak kwalifikacje, czy efekty pracy; nie dyskryminują innych ze względu na wygląd, rasę, narodowość, płeć, orientację seksualną, religię, wiek, poglądy, niepełnosprawność itp.”,
- „nie wykorzystują swojej pozycji w celu lub w sposób naruszający dobra osobiste innych pracowników, w tym ich godność i dobre imię, nie stosują jakichkolwiek form słownego, fizycznego lub psychicznego poniżania, ośmieszania, nękania innych pracowników oraz reagują i aktywnie przeciwstawiają się wszelkim zauważonym formom molestowania, dyskryminacji i mobbingu”.



Wyżej wymieniony Kodeks Etyki odnosi się również do równości, nie tylko wobec pracowników, ale także partnerów biznesowych. Dokument stanowi, że pracownicy:

- „powstrzymują się od działań dyskryminujących partnerów biznesowych np. ze względów na narodowość, kraj pochodzenia, wyznanie, pozycję rynkową”,
- „informują partnerów o obiektywnych kryteriach w oparciu, o które są podejmowane dotyczące ich decyzje, w szczególności w odniesieniu do aspektów związanych z nawiązaniem współpracy, jej przebiegiem lub zakończeniem”.

Również Załącznik nr 4 do Regulaminu Pracy Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A., RÓWNE TRAKTOWANIE W ZATRUDNIENIU i PRZECIWDZIAŁANIU MOBBINGOWI, traktuje o równości wszystkich Pracowników, jak stanowi:

Art. 18<sup>3a</sup>. § 1. Pracownicy powinni być równo traktowani w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych, w szczególności bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także bez względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy.

§2. Równe traktowanie w zatrudnieniu oznacza niedyskryminowanie w jakikolwiek sposób, bezpośrednio lub pośrednio, z przyczyn określonych w §1.

§3. Dyskryminowanie bezpośrednie istnieje wtedy, gdy pracownik z jednej lub kilku przyczyn określonych w §1 był, jest lub mógłby być traktowany w porównywalnej sytuacji mniej korzystnie niż inni pracownicy.

§4. Dyskryminowanie pośrednie istnieje wtedy, gdy na skutek pozornie neutralnego postanowienia, zastosowanego kryterium lub podjętego działania występują lub mogłyby wystąpić niekorzystne dysproporcje albo szczególnie niekorzystna sytuacja w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych wobec wszystkich lub znacznej liczby pracowników należących do grupy wyróżnionej ze względu na jedną lub kilka przyczyn określonych w §1, chyba, że postanowienie, kryterium lub działanie jest obiektywnie uzasadnione ze względu na zgodny z prawem cel, który ma być osiągnięty, a środki służące osiągnięciu tego celu są właściwe i konieczne.

§5. Przejawem dyskryminowania w rozumieniu §2 jest także:

- 1) działanie polegające na zachęcaniu innej osoby do naruszenia zasady równego traktowania w zatrudnieniu lub nakazaniu jej naruszenia tej zasady,
- 2) niepożądane zachowanie, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika i stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery (molestowanie).

§6. Dyskryminowaniem ze względu na płeć jest także każde niepożądane zachowanie o charakterze seksualnym lub odnoszące się do płci pracownika, którego celem lub skutkiem jest naruszenie godności pracownika, w szczególności stworzenie wobec niego zastraszającej, wrogiej, poniżającej, upokarzającej lub uwłaczającej atmosfery; na zachowanie to mogą się składać fizyczne, werbalne lub pozawerbalne elementy (molestowanie seksualne).

Art. 18<sup>3b</sup>. §1. Za naruszenie zasady równego traktowania w zatrudnieniu, z zastrzeżeniem §2-4, uważa się różnicowanie przez pracodawcę sytuacji pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, którego skutkiem jest w szczególności:

- 1) odmowa nawiązania lub rozwiązania stosunku pracy,

- 2) niekorzystne ukształtowanie wynagrodzenia za pracę lub innych warunków zatrudnienia albo pominięcie przy awansowaniu lub przyznawaniu innych świadczeń związanych z pracą,
- 3) pominięcie przy typowaniu do udziału w szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe – chyba że pracodawca udowodni, że kierował się obiektywnymi powodami.

§2. Zasady równego traktowania w zatrudnieniu nie naruszają działania, proporcjonalne do osiągnięcia zgodnego z prawem celu różnicowania sytuacji pracownika, polegające na:

- 1) Niezatrudnianiu pracownika z jednej lub kilku przyczyn określonych w art. 183a §1, jeżeli rodzaj pracy lub warunki jej wykonywania powodują, że przyczyna lub przyczyny wymienione w tym przepisie są rzeczywistym i decydującym wymaganiem zawodowym stawianym pracownikowi.

#### **Działania w zakresie CSR**

Grupa Kapitałowa PGF jako część Grupy Kapitałowej Pelion, realizuje również działania z zakresu szeroko pojętej społecznej odpowiedzialności biznesu. Przede wszystkim skupia się na działaniach proekologicznych, w celu poszukiwania rozwiązań, które zminimalizują negatywne oddziaływanie firmy na środowisko naturalne.

W 2023 r. wprowadziliśmy samochody elektryczne przeznaczone do bezpośrednich dostaw leków do aptek, a także rozpoczęliśmy cykliczną akcję sadzenia drzew we współpracy z Nadleśnictwem Spała i inicjatywę wspierania zwierząt ze schroniska w Łodzi. Również, od wielu lat wspieramy reprezentację Polski w blind football.

W myśl Kodeksu Etyki Pracowników Grupy Pelion, pracownicy Grupy PGF:

- „bezwzględnie stosują i poszerzają swoją wiedzę na temat obowiązujących aktów prawnych dotyczących ochrony środowiska, mających zastosowanie do posiadanego przez nich zakresu obowiązków i prowadzonych w praktyce działań służbowych”,
- „dbają o efektywne gospodarowanie energią, wodą, papierem i innymi materiałami eksploatacyjnymi lub surowcami wykorzystywanymi na ich stanowiskach pracy”,
- „promują założenia polityki środowiskowej firmy w łańcuchu dostaw, w tym przyjmują kwestie oddziaływania na środowisko naturalne (danej firmy oraz procesów związanych z korzystaniem z jej usług i produktów) za jedno z kryteriów rozpatrywanych przez nich selekcji dostawców”,
- „aktywnie poszukują możliwości optymalizacji procesów logistycznych i rozwiązań organizacyjnych w firmie pod kątem zwiększenia efektywności wykorzystania energii i surowców oraz ograniczenia ilości i uciążliwości wytwarzanych odpadów i zanieczyszczeń”,
- „segregują odpady w miejscu pracy, w tym prowadzą zbiórkę surowców nadających się do ponownego wykorzystania”,
- „korzystając z firmowej floty samochodowej, prowadzą pojazdy w sposób ekonomiczny oraz odpowiedzialny względem pozostałych użytkowników dróg, a także doskonalą w miarę możliwości swoje umiejętności w zakresie Eko Driving’u”,
- „niezwłocznie informują przełożonego o stwierdzonych lub potencjalnych zagrożeniach w zakresie ochrony środowiska oraz przypadkach niezgodności prowadzonych przez firmę działań z przepisami w zakresie ochrony środowiska”.

#### **Kanały komunikacji w przypadku złamania Kodeksu Etyki**

Pracownicy Grupy PGF mają do dyspozycji dwa kanały anonimowej komunikacji, służące do zgłaszania wszelkich przypadków naruszenia, bądź złamania Kodeksu Etyki Pracowników Grupy Pelion. Należą do nich:

- wspólny dla wszystkich e-mail: [etyka@pelion.eu](mailto:etyka@pelion.eu)
- telefon zaufania: (42) 200 80 80.

Do wspierania kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności dla realizacji celów jednostek organizacyjnych w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne ich wystąpienie spółki Grupy współpracują ściśle z Departamentem Audytu Wewnętrznego w ramach spółki Pelion S.A.

### **Polityka w zakresie ochrony środowiska naturalnego**

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, Grupa PGF ma niewielki wpływ na środowisko naturalne. Grupa podejmuje jednak działania mające na celu zapobiegania, a w drugiej kolejności ograniczania wpływu przedsiębiorstwa na otoczenie.

W procesach pracy zachodzących na terenie magazynów spółek Grupy największym zagrożeniem wpływu na środowisko naturalne jest wytwarzanie odpadów z materiałów wykorzystywanych w procesie przepakowania produktów i przygotowania ich do transportu, jak również w wyniku utraty daty ważności produktów farmaceutycznych oraz spożywczych, zarówno w magazynach spółek Grupy, jak i u odbiorców naszych produktów. W celu zminimalizowania wpływu na środowisko przeterminowane lub uszkodzone produkty farmaceutyczne przechowywane w magazynach spółek Grupy są poddawane utylizacji przez specjalistyczne podmioty posiadające pełne zaplecze technologiczne. Łączna ilość zutylizowanych produktów z magazynów Spółki PGF S.A. w 2023 r. to 13 ton leków, 8 ton suplementów oraz 2 tony kosmetyków. Łączna liczba produktów które zgodnie z polityką PGF S.A. nie trafiły na rynek lub nie miały wpływu na środowisko to 23 tony.

W myśl idei Gospodarki o Obiegu Zamkniętym Spółka prowadzi na terenie magazynów selektywną zbiórkę odpadów - papieru i tworzyw sztucznych. Wynikiem takich działań jest wyselekcjonowanie ze strumienia odpadów ilości porównywalnej do ilości odpadów opakowaniowych wprowadzonych do obrotu. W 2023 roku wprowadzono 293 ton opakowań z papieru oraz 319 ton opakowań z tworzyw sztucznych. Jednocześnie zebrano i przekazano do recyklingu i odzysku odpowiednio 870 ton papieru i 82 ton tworzyw sztucznych. Ponadto do recyklingu zostało przekazane 11 ton różnego rodzaju urządzeń elektronicznych.

Grupa PGF stale dąży do ograniczenia zużycia energii, czego przykładem jest wymiana oświetlenia na energooszczędne, montaż czujników ruchu, edukacja pracowników w zakresie oszczędności energii.

Grupa PGF wspiera jako pracodawca wszelkie inicjatywy pracowników dotyczące wpływu na środowisko. Biura wyposażone są w pojemniki do selektywnej zbiórki puszek aluminiowych, pracodawca promuje akcje o charakterze wewnętrznym, np. akcja udostępniania pracownikom toreb materiałowych wielokrotnego użytku zastępujące tradycyjne torby z tworzyw sztucznych.

Polityka materiałowo-opakowaniowa prowadzona przez Grupę PGF ukierunkowana jest ku Gospodarce o Obiegu Zamkniętym i ma na celu zminimalizowanie ilości wytwarzanych odpadów oraz korzystanie z materiałów przystosowanych do recyklingu.

### **Opis procedur należytej staranności**

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. jako przedsiębiorca prowadzący obrót hurtowy produktami leczniczymi stosuje system jakości określający obowiązki, procesy i zasady zarządzania ryzykiem. System jakości obejmuje strukturę organizacyjną, procedury i zasoby niezbędne do zapewnienia, że dostarczony produkt leczniczy utrzymuje jakość oraz pochodzi z legalnego źródła dostaw i pozostaje w legalnym łańcuchu dostaw podczas przechowywania i transportu.

Nadzór nad obrotem produktami leczniczymi (tj. m.in nad przyjęciem, wydaniem magazynowaniem w odpowiednich warunkach) w hurtowni farmaceutycznej pełni zatrudniony w niej Kierownik Hurtowni - farmaceuta posiadający minimum 2-letni staż pracy w aptece lub hurtowni farmaceutycznej.

Dostęp do pomieszczeń magazynowych jest zabezpieczony przed dostępem osób nieupoważnionych poprzez system kart dostępu, monitoring telewizji przemysłowej i całodobową służbę ochrony.

Pomieszczenia służące do przechowywania środków kontrolowanych (środków odurzających, substancji psychotropowych i prekursorów kat. 1) są dodatkowo zabezpieczone przed włamaniem. Nadzór nad magazynem środków kontrolowanych pełni farmaceuta.

W hurtowni farmaceutycznej produkty lecznicze przechowywane są w 3 zakresach temperatury: (-2-8), (8-15) i (15-25). Za utrzymanie właściwych warunków temperatury odpowiada system wentylacji, klimatyzatorów i nagrzewnic. Produkty wymagające warunków lodówkowych (-2-8) lub chłodniczych (8-15) przechowywane są w dostosowanych pomieszczeniach wyposażonych w agregaty chłodzące lub w dedykowanych urządzeniach - chłodnie lub lodówki.

Utylizacja produktów leczniczych przebiega zgodnie z wymogami ustawy o odpadach. Jest prowadzona przez wyspecjalizowane w tym zakresie firmy. Środki kontrolowane przeznaczone do utylizacji są zabezpieczane w obecności Wojewódzkiego Inspektora Farmaceutycznego, a następnie przekazywane wyspecjalizowanej firmie utylizacyjnej. Kopia protokołu zniszczenia, wystawionego przez firmę utylizacyjną, jest przekazywana do Wojewódzkiego Inspektora Farmaceutycznego.

**Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.**

Tomasz Zarębiński                      p.o. Prezes Zarządu

Łukasz Morawiec                      Członek Zarządu

Łódź, dnia 8 kwietnia 2024 r.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. („Jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych (razem „Grupa”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy za rok obrotowy zakończony w tym dniu 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.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., które zawiera:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2023 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy zakończony tego dnia:

- skonsolidowane sprawozdanie z wyniku
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, oraz
- informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającą informację o istotnych politykach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

---

#### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), a także stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## Niezależność

Jesteśmy niezależni od Grupy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania skonsolidowanych 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 Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

## Nasze podejście do badania

### Podsumowanie



- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 131.600 tys. zł, co stanowi 2% przychodów ze sprzedaży za rok 2023
- Wszystkie istotne pozycje ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zostały objęte naszymi procedurami audytowymi.
- Istotna nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych na aktywami obrotowymi
- Utrata wartości znaku towarowego oraz wartości firmy

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy, gdzie Zarząd Jednostki dominującej dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy, czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Dostosowaliśmy zakres naszego badania w celu wykonania wystarczającej pracy umożliwiającej nam wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako całości, biorąc pod uwagę strukturę Grupy, procesy księgowe i kontrole oraz branżę, w której działa Grupa.

### Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości, którą przedstawiamy poniżej. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi, umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość.

---

<b>Ogólna istotność</b>	131.600 tys. zł w 2023 r. (117.300 tys. zł - 2022 r.)
<b>Podstawa ustalenia</b>	2% przychodów ze sprzedaży
<b>Uzasadnienie przyjętej podstawy</b>	Przyjęliśmy przychody ze sprzedaży jako podstawę określenia istotności. Marża na leki refundowane, których sprzedaż stanowi istotną część realizowanych przez Grupę obrotów, jest regulowana przez prawo farmaceutyczne, co oznacza, że Grupa ma ograniczony wpływ na wysokość realizowanych wyników. Biorąc pod uwagę specyfikę branży, uważamy, że przychody ze sprzedaży są odpowiednią podstawą do ustalenia istotności używanej do oceny działalności Grupy dystrybuującej produkty farmaceutyczne przez użytkowników sprawozdań finansowych. Istotność przyjęliśmy na poziomie 2%, ponieważ na podstawie profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności.

---

---

### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres. 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 oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

**Istotna nadwyżka zobowiązań  
krótkoterminowych na aktywami  
obrotowymi**

Możliwość Grupy do regulowania zobowiązań krótkoterminowych to obszar szczególnie istotny dla badania, ze względu na fakt, iż jest to jeden z kluczowych czynników branych pod uwagę przy ocenie czy występuje znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności. Z tego względu uznaliśmy tę kwestię za kluczową sprawę badania.

Na dzień bilansowy zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 1.995.562 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe 1.561.962 tys. zł, dając nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w kwocie 433.600 tys. zł. Sytuacja ta została opisana w nocie 1.5 (Kontynuacja działalności) oraz w nocie 4.1 (Ryzyko płynności) skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z MSSF, Zarząd przeprowadza ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności na dzień sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uwzględniając w szczególności zdolność Grupy do regulowania swoich zobowiązań.

W wyniku przeprowadzonej przez Zarząd Jednostki dominującej oceny, wystąpienie nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi nie stanowi przesłanki, która wskazywała by, iż zachodzi znacząca niepewność, która może budzić poważne wątpliwości, co do zdolności Grupy do kontynuacji działalności.

**Nasze procedury badania objęły w szczególności:**

- ocenę stosowności przyjętych założeń dotyczących możliwości regulowania zobowiązań Grupy,
- weryfikację oraz ocenę zasadności przyjętego przez Zarząd Jednostki dominującej budżetu,
- przeprowadzenie analizy wrażliwości kluczowych założeń do budżetu w celu oceny potencjalnego wpływu różnych czynników na jego kształt,
- uzyskanie kopii listu wsparcia finansowego dla Grupy od jej jednostki dominującej (Pelion S.A.),
- przeprowadzenie rozmów z Zarządem jednostki dominującej Grupy na temat planów wobec Grupy,
- przeprowadzenie rozmów z Zarządem Jednostki dominującej Grupy celem potwierdzenia kontynuacji modelu prowadzenia działalności operacyjnej, planowanych działań zapewniających utrzymanie płynności i możliwych scenariuszy w zakresie wyemitowanych obligacji, których termin wykupu przypada na 2024 r.,
- przeanalizowanie danych historycznych w zakresie terminowego regulowania zobowiązań i odsetek od zobowiązań finansowych.

W ramach naszych procedur, przeprowadziliśmy również analizę czynników, które w sposób istotny mogłyby wpłynąć na ocenę zdolności Grupy do regulowania zobowiązań (min. struktura przepływów pieniężnych, dotrzymanie warunków umów kredytowych, możliwości zwiększania wolumenów sprzedaży).

Potwierdziliśmy również, że Jednostka dominująca Grupy (Pelion S.A.) ma odpowiednie zasoby finansowe umożliwiające wsparcie finansowe Grupy.

Oceniliśmy kompletność i zgodność z MSSF ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



### Utrata wartości znaku towarowego oraz wartości firmy

Wycena znaku towarowego oraz wartości firmy to obszary szczególnie istotne dla badania, ze względu na ich znaczącą wartość w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz subiektywną naturę osądów i założeń Zarządu Jednostki dominujące, które są konieczne do ustalenia czy istnieje utrata wartości oraz kalkulacji ich wartości odzyskiwalnej. Na dzień bilansowy, wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 327.508 tys. zł, natomiast znaku towarowego 195.735 tys. zł. Polityka rachunkowości oraz ujawnienia dotyczące tych pozycji znajdują się w nocie 7.1 oraz 9.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zgodnie z MSSF, Zarząd Jednostki dominującej przeprowadza testy na utratę wartości na dzień bilansowy lub częściej, jeśli występują ku temu przesłanki. W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości dla wartości firmy, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na znaczących osądach i założeniach takich jak:

- procentowy wzrost prognozowanych przychodów ze sprzedaży,
- planowany wzrost rynku,
- stopy dyskontowe, w tym średnioważony koszt kapitału;
- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wycień dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 9,24%, wzrostu przychodów do ostatniego roku analizy 31,% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W przypadku przeprowadzenia testu utraty wartości znaku towarowego, szacunek wartości odzyskiwalnej opiera się na znaczących założeniach, takich jak:

- średni ważony koszt kapitału,
- stawka opłat licencyjnych,

### Nasze procedury badania objęły w szczególności:

- zrozumienie i ocenę modelu wyceny oraz procedur stosowanych przez Zarząd,
- upewnienie się co do stosowności identyfikacji Grupy jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne na cele zaalokowania wartości firmy,
- weryfikację oraz ocenę zasadności przyjętych przez Zarząd budżetów, będących głównym elementem testu na utratę wartości,
- porównanie założeń stosowanych w modelu służącym do oceny czy nastąpiła utrata wartości do zatwierdzonych budżetów i planów biznesowych,
- potwierdzenie prawidłowości przyjętego modelu oraz założeń z wewnętrznymi ekspertami specjalizującymi się w wycenach,
- analizę i potwierdzenie przyjętych składowych do wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału, przyjętego do dyskontowania przepływów pieniężnych wyliczonych w modelu na utratę wartości,
- sprawdzenie estymowanych danych wsadowych pod kątem ich poprawności oraz innych wartości pochodzących ze źródeł zewnętrznych użytych do kalkulacji pod kątem spójności z powszechnie stosowanymi standardami,
- przeprowadzenie analizy wrażliwości kluczowych założeń modelu w celu oceny potencjalnego wpływu różnych możliwych czynników na efekt końcowy wyceny.

W ramach naszych procedur, przeprowadziliśmy również analizę czynników, które w sposób istotny mogłyby wpłynąć na wycenę wartości firmy. Potwierdziliśmy, że:

- wartość odzyskiwalna jest znacząco wyższa od wartości bilansowej danego ośrodka, oraz
- analiza zdarzeń i okoliczności, które uległy zmianie od czasu ostatniego testu wskazują na niskie prawdopodobieństwo, że uzyskana kwota w wyniku bieżącej wyceny będzie niższa niż wartość bilansowa tego ośrodka.

Oceniliśmy kompletność i zgodność z MSSF ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



- wartość przepływów pieniężnych wykraczających poza 5-letni horyzont czasowy.

Kalkulacji dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (tzw. WACC): 10,24%, stawki opłat licencyjnych: 0,16-0,37% oraz długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 1%.

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji nie rozpoznano odpisu na utratę wartości firmy oraz znaku towarowego.

---

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa 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 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 Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

---

## 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 ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 szacujemy 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 zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej 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 ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wnioski 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, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w 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 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.

Komunikujemy się z Radą Nadzorczą odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

---

## Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

### Inne informacje

Na inne informacje składa się:

- sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Sprawozdanie z działalności”),
- odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych,
- inne dokumenty składające się na Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Raport roczny”),

(razem „Inne informacje”). Inne informacje nie obejmują skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy a także odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych spełniały 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 wynikającym z KSB jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne z skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, 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 zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy Grupa sporządziła odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych.

### Oświadczenie na temat Innych informacji

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

### Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w sprawie Informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalystr;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



### **Informacja na temat informacji niefinansowych**

Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach potwierdzamy, że Spółka zamieściła w Sprawozdaniu z działalności informację o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 9 Ustawy o rachunkowości oraz że Spółka sporządziła takie odrębne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Łukasz Koprowski.

Łukasz Koprowski  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze: 90129

Łódź, 8 kwietnia 2024 r.

## 8. Załączniki

- 8.1. 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 26.09.2024 godz. 09:42:02

Numer KRS: 0000471297

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.08.2013		
Ostatni wpis	Numer wpisu	100	Data dokonania wpisu	04.09.2024
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/18275/24/43		
	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. ZBAŚZYŃSKA, nr 3, lok. ---, miejsc. ŁÓDŹ, kod 91-342, poczta ŁÓDŹ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	WWW.PGF.COM.PL/

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 lub firma	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA - HURT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY



zarejestrowany	
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 jedyne 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	28000000
4.Wartość nominalna akcji	10,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	280 000 000,00 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 UPZYWILEJOWANE
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 UPZYWILEJOWANE

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	ZARĘBIŃSKI
---	------------------------------	------------

	2.Imiona	TOMASZ
--	----------	--------

	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	73071212450, -----
--	--	--------------------

	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	-----
--	-------------------------------------	-------

2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	MORAWIEC
---	------------------------------	----------

	2.Imiona	ŁUKASZ
--	----------	--------

	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	83042415599, -----
--	--	--------------------

	4.Numer KRS	****
--	-------------	------

	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
--	-------------------------------------	-----------------

	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w	NIE
--	--	-----

czynnościach?	
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	MOLENDĄ	
		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
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
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
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

### 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
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
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
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania 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

### 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

		<p>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,</p> <p>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,</p> <p>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,</p> <p>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,</p> <p>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,</p> <p>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,</p> <p>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,</p> <p>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.</p>
<b>Podrubryka 1</b>		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
<b>Podrubryka 2</b>		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	"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 lub firma	"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 lub firma	"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 lub firma	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 lub firma	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 lub firma	PGF "CEFARM" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	-----,
	5.Numer REGON	510234281
7	1.Nazwa lub firma	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
	<b>Podrubryka 1</b>	
	Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
<b>Podrubryka 2</b>		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	"POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA-BYDGOSZCZ" SPÓŁKA AKCYJNA,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	-----,
	5.Numer REGON	091423534

**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

data sporządzenia wydruku 26.09.2024

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [prs.ms.gov.pl](https://prs.ms.gov.pl)

## 8.2. 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 funduszy emerytalnych;
- 40) 66.19.Z-Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy 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 umarzone 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 roszcujących 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. postępowaniu 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 umieszczenie 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<sup>1</sup>§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<sup>1</sup> 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<sup>1</sup> 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, zarządzanego 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.

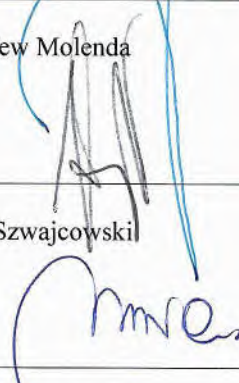
1. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całości lub części zysku do podziału. Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji.
2. Walne Zgromadzenie jest upoważnione do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (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.

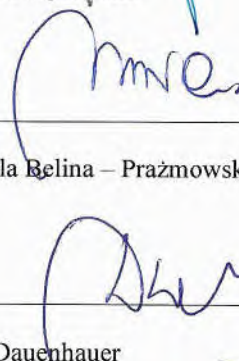
§ 30.

W sprawach nieregulowanych w niniejszym Statucie zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

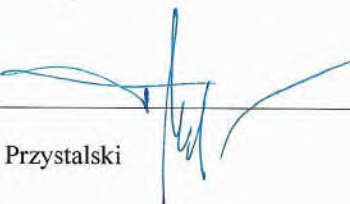
Podpisy członków Rady Nadzorczej:

  
\_\_\_\_\_  
Pan Zbigniew Molenda

  
\_\_\_\_\_  
Pan Jacek Sz wajcowski

  
\_\_\_\_\_  
Pani Mariola Belina – Prażmowska

  
\_\_\_\_\_  
Pan Jacek Dauenhauer

  
\_\_\_\_\_  
Pan Ignacy Przystalski

### 8.3. 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 D 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 D („**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 13 września 2024 r. oraz uchwał stanowiących podstawę ustanowienia Programu.

Obligacje są emitowane w ramach Programu (zgodnie z definicją poniżej) oraz zgodnie z umową agencyjną z dnia 27 sierpnia 2024 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.
- 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, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma punkt 5.5.3(8), oznacza dzień przypadający na pięć (5) Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 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 16 października 2026 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 15.568.750,00 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 2024 r., poz. 1061, 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 2023 r., poz. 1550, 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 regulę, 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) w skali roku, 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):

<b>Wartość wzrostu Marży:</b>	<b>+ 50 pb do 2,50%</b>	<b>+ 100 pb do 3,00%</b>
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 poziom stanowiący 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 (Podstawa 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 2022 r., poz. 2309, z późn. zm.).
- 1.1.43 „**Prawo Upadłościowe**” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tekst jedn. Dz.U. z 2024 r., poz. 794 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 21 sierpnia 2024 r., uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 21 sierpnia 2024 r., uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 sierpnia 2024 r. oraz uchwały Gwaranta z dnia 20 sierpnia 2024 r., na podstawie którego Emitent może przeprowadzić emisję obligacji, w tym Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt 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 Główną 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 13 września 2024 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 2024 r., poz. 708, 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 2024 r. poz. 620, z późn. zm.).
- 1.1.65 „**Ustawa o PDOP**” oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2024 r., poz. 226, 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 2023 r. poz. 2805 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 jakiegokolwiek 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 odroczone 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) jakiegokolwiek 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 16 października 2024 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 wiarytelności 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 16 października 2036 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.

Zgodnie z Umową Poręczenia ma ono charakter warunkowy, tj. powstanie po stronie Gwaranta obowiązku zapłaty jest uzależnione od łącznego ziszczenia się warunków zawieszających w postaci: niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez Emitenta oraz doręczenia Gwarantowi wezwania do zapłaty.

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 16 października 2036 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 poświadczony 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 4	Kolumna 6
1	Dzień Emisji	16.01.2025	13.01.2025	Dzień Emisji - 3 Dni Robocze	16.01.2025
8	16.07.2026	16.10.2026	11.04.2025	11.04.2025	16.01.2026
7	16.04.2026	16.07.2026	13.07.2026	11.04.2025	16.07.2026
4	16.07.2026	16.10.2026	13.10.2026	11.04.2025	16.10.2026
8	16.10.2025	16.01.2026	13.01.2026	13.10.2025	16.01.2026
8	16.01.2026	16.04.2026	13.04.2026	13.04.2026	16.04.2026
7	16.04.2026	16.07.2026	13.07.2026	13.07.2026	16.07.2026
8	16.07.2026	16.10.2026	13.10.2026	13.07.2026	16.10.2026

### 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 zawieszono 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 WIRON lub 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) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych, lub (ii) inne podobne ciało, grupę lub organizację powołaną w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych, 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) **„Spread Korygujący”** oznacza wartość równą spreadowi korygującemu opublikowanemu przez Bloomberg Index Services Limited (lub przez jego następcę wskazanego lub wybranego przez ISDA) dla zamiany WIBOR na WIRON (dostosowany do terminu odpowiadającego Właściwemu Tenorowi).
- (7) **„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.
- (8) **„WIRON”** oznacza wskaźnik referencyjny WIRON wyznaczany przez spółkę GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) dla terminu O/N, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.
- (9) **„WIRON Indeks Jednospodstawowy”** oznacza wskaźnik wyznaczany przez spółkę GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę).
- (10) **„Właściwy Tenor”** oznacza termin (okres) 3-miesięczny.
- (11) **„Wskaźnik Alternatywny”** oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z punktami 5.5.3(4) - 5.5.3(12) niniejszych Warunków Emisji, który zastępuje WIRON 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, lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.

- (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, zgodnie z punktem 5.5.3(8), jako stopa składana WIRON, w oparciu o WIRON Indeks Jednospodstawowy, a jeśli nie będzie on dostępny, w oparciu o WIRON, przy czym w każdym przypadku zostanie powiększona o Spread Korygujący.
- (4) W przypadku, gdy wartość WIRON Indeks Jednospodstawowy ani WIRON, nie mogą być ustalone w danym Dniu Roboczym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIRON Indeks Jednospodstawowy lub WIRON lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIRON Indeks Jednospodstawowy lub WIRON:
  - (a) WIRON zostanie zastąpiony Wskaźnikiem Alternatywnym skorygowanym o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie) ustaloną przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (i) do (iii):
    - (i) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;
    - (ii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;
    - (iii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.
  - (b) Obliczenia Stopy Bazowej będą dokonywane zgodnie z odpowiednio stosowaną metodą opisaną w punkcie 5.5.3(8)(b), z uwzględnieniem Spreadu Korygującego zgodnie z punktem 5.5.3(3).
- (5) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, WIRON lub odpowiednio 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 Wskaźnika Alternatywnego;
  - (b) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach 5.5.3(4)(a)(i) lub 5.5.3(4)(a)(ii) 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 których mowa w punktach 5.5.3(4)(a)(i) lub 5.5.3(4)(a)(ii) 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) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem w którym wystąpił Brak Zezwolenia;
- (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 lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIRON (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania Odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.
- (8) Dla obliczenia Stopy Bazowej w oparciu o WIRON albo WIRON Indeks Jednospodstawowy albo Wskaźnik Alternatywny stosuje się następujące zasady:
- (a) jeśli będzie dostępny WIRON Indeks Jednospodstawowy, wtedy stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:
- SW** oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie ze wzorem:
- $$SW = [(Index\_koniec/Index\_start)-1] \times [365]/d$$
- Index\_koniec** oznacza wartość WIRON Indeks Jednospodstawowy dla dnia przypadającego pięć (5) Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika);
- Index\_start** wartość WIRON Indeks Jednospodstawowy dla dnia przypadającego pięć (5) Dni Roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika);
- d** oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy datą Index\_koniec (wyłącznie) a datą Index\_start (włącznie);
- Wartość SW podlega zaokrągleniu do piątego (5) miejsca po przecinku.

(b) jeśli nie będzie dostępny WIRON Indeks Jednospodstawowy, stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

**SW** oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie ze wzorem:

$$SW = \left[ \prod_{t=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{RFR_t \times n_t}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

**RFR<sub>i</sub>** oznacza wartość WIRON dla dnia referencyjnego i (data wskaźnika);

**n<sub>i</sub>** oznacza długość okresu obowiązywania WIRON dla dnia „i”, tj. liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Roboczym „i”, a bezpośrednio przypadającym po nim kolejnym Dniem Roboczym;

**i** oznacza każdy Dzień Roboczy w okresie rozpoczynającym się pięć (5) Dni Roboczych przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień) i kończący się w Dniu Roboczym przypadającym na sześć (6) Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień);

**d** oznacza liczbę dni obowiązywania Stopy Bazowej dla danego Okresu Odsetkowego (suma n<sub>i</sub> dla i opisanych powyżej);

**d<sub>0</sub>** dla danego Okresu Odsetkowego oznacza liczbę dni „i”;

Wartość SW podlega zaokrągleniu do piątego (5) miejsca po przecinku.

Jeśli w danym Dniu Roboczym nie jest dostępna wartość WIRON, stosuje się wartość WIRON z poprzedniego Dnia Roboczego.

- (9) 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.
- (10) W przypadku, gdy zgodnie z punktem 5.5.3(5) WIRON lub Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego.
- (11) Jeżeli Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.
- (12) 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 jakiegokolwiek osoby, wynikające z wykonania lub niewykonania 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 jakiegokolwiek 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 odroczone 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) jakiegokolwiek 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 obowiązkowi 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 poczynszy 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 miesięcy 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 NIWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania zachodzi, gdy:

11.1.1 Emitent jest w zwłocie 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 któregośkolwiek 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)

Jakiegokolwiek 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 być dokonana.

#### **12.3 Nieprzekazanie zaświadczenia o zgodności**

Emitent nie prześle 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 któregośkolwiek 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 nienależyte 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 przekáže informacji o wystąpieniu Przypadku Niewykonania 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**

Jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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 skutkowało 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. PRZEDAWNIE NIE**

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](http://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 Zgromadzenia 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 13 września 2024 roku.
22. **PODPISY OSÓB UPOWAŻNIONYCH DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ W IMIENIU EMITENTA**

Signature valid

Dokument podpisany przez Łukasz  
Morawiec  
Data: 2024.09.13 16:23:22 CEST

Signature valid

Dokument podpisany przez  
Tomasz Zaręba  
Data: 2024.09.13 16:29:56 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 D wyemitowanych przez **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Warszawie („**Emitent**”) („**Obligacje**”), które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligacje zostały wyemitowane przez Emitenta na podstawie (i) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 21 sierpnia 2024 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji, (ii) uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 sierpnia 2024 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 21 sierpnia 2024 r. w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, (iv) uchwały Gwaranta z dnia 20 sierpnia 2024 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń w związku z emisją obligacji oraz; (v) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 13 września 2024 r. w sprawie emisji obligacji serii D.
- (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 wypowiedzania 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  $\frac{3}{4}$  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 sądowni.
- (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)	...(data)
	<b>z MSSF 16</b>	<b>bez MSSF 16</b>
<b>„Wartość Aktywów”</b>	...	...
wartość bilansowa	...	...
wartość firmy	...	...
wartości niematerialne	...	...
aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	...	...
pozostałe aktywa trwałe	...	...
należności z tytułu podatku dochodowego	...	...
<b>„Zadłużenie Netto Obciążające Aktywa”</b>	...	...
Zadłużenie Obciążające Aktywa	...	...
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	...	...
<b>„Wartość Netto Aktywów”</b>	...	...
wartości niewykupionych Obligacji	...	...
<b>Wartość Netto Aktywów / wartości niewykupionych Obligacji</b>	...	...

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GK  
Pelion**

	...(data)	...(data)
	<b>(z MSSF 16)</b>	<b>(bez MSSF 16)</b>
<b>ZADŁUŻENIE NETTO / EBITDA</b>	...	...
<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe, w tym:</b>	...	...
Pozostałe zobowiązania finansowe	...	...
Zobowiązanie z tytułu leasingu	...	...
<b>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe, w tym:</b>	...	...
Pozostałe zobowiązania finansowe	...	...
Zobowiązanie z tytułu leasingu	...	...
<b>Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego</b>	...	...
<b>zobowiązania handlowe przeterminowane &gt; 180 dni</b>	...	...
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	...	...
<b>ZADŁUŻENIE NETTO</b>	...	...
<b>Przychody ze sprzedaży 12M</b>	...	...
EBIT 12m	...	...
amortyzacja 12m	...	...
<b>EBITDA 12M</b>	...	...



#### 8.4. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji

**KANCELARIA NOTARIALNA**

**Piotr Król**

90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19

tel. 42 636-66-77

fax 42 636-97-97

Repertorium A nr 5387/2024

W Y P I S

**AKT NOTARIALNY**

Dnia dwudziestego pierwszego sierpnia dwa tysiące dwudziestego czwartego roku (21 sierpnia 2024 r.) w obecności notariusza **Piotra Króla** prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19 – 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 aktualnemu odpisowi z rejestru przedsiębiorców pobranej z zasobów Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 sierpnia 2024 r.; Zgromadzenie odbyło się w siedzibie Spółki; ze Zgromadzenia tego notariusz sporządził - -----

**PROTOKÓŁ**

**§ 1.**

Walne Zgromadzenie otworzył Pan Jacek Szwajcowski – Wiceprzewodniczący Rady nadzorczej Spółki – i oświadczył, że w dniu dzisiejszym odbywa się w trybie art. 405 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.** z siedzibą w Łodzi z następującym porządkiem obrad: -----

1. otwarcie Zgromadzenia i wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, -----
2. stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał oraz przyjęcie proponowanego porządku obrad, -----
3. podjęcie uchwały w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji, -----
4. zamknięcie obrad. -----

**§ 2.**

Ad pkt 1. - pkt 2. porządku obrad: -----

Na Przewodniczącego Zgromadzenia powołano przez akklamację Pana Jacka Szwajcowskiego, który powołanie przyjął i zarządził podpisanie listy obecności – a następnie stwierdził, że w Zgromadzeniu uczestniczą przedstawiciele



jedynego akcjonariusza – Spółki „PELION” Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi – w osobach Jacka Sz wajcowskiego i Jacka Dauenhauera – Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki „PELION” S.A. uprawnionych do reprezentacji łącznej, nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu ani co do zwołania Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad – wobec czego Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania wiążących uchwał. -----

W dalszej kolejności Zgromadzenie przyjęło jednogłośnie porządek obrad. -----


Ad pkt 3. porządku obrad: -----  
Zgodnie z przyjętym porządkiem obrad Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował podjęcie uchwały nr 1 w brzmieniu - -----

**Uchwała nr 1** -----  
w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji. -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA Spółka akcyjna** z siedzibą w Łodzi (dalej **Spółka**), działając na podstawie § 26 ust. 1 pkt 8 Statutu Spółki postanawia, że: -----

#### § 1.

1. udziela zgody na ustanowienie i realizację przez **Spółkę** programu emisji obligacji (dalej **Program**), w ramach którego **Spółka** będzie mogła dokonywać emisji obligacji o zapadalności do 24 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach **Programu** w wysokości 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych); -----
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: -----

- 
- 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; -----

6. upoważnia się Zarząd **Spółki** do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do ustanowienia **Programu** oraz jego realizacji poprzez emisję 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 150.000 (stu pięćdziesięciu tysięcy) obligacji **serii D**, o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 150.000.000 PLN (stu pięćdziesięciu milionów złotych), pozostawiając Zarządowi **Spółki** określenie szczegółowych warunków emisji obligacji **serii D**; -----

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 28.000.000 ważnych głosów z 28.000.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego, w tym 28.000.000 głosów za, przy braku głosów przeciw i braku głosów wstrzymujących się. -----

Przewodniczący Zgromadzenia ogłosił, że uchwała nr 1 została podjęta jednogłośnie. -----

Na tym obrady Walnego Zgromadzenia zakończono. -----

§ 3.

Wypisy tego aktu będą wydawane Spółce i akcjonariuszom w dowolnej liczbie.

§ 4.

Koszty sporządzenia aktu ponosi Spółka. -----

§ 5.

Pobrano takse notarialną stosownie do § 9 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie taksy notarialnej (tekst jednolity Dz.U. 2020 r. poz. 1473) w kwocie **800 zł** oraz podatek od towarów i usług od tej kwoty w wysokości **184 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 Przewodniczącego Zgromadzenia Pana Jacka Sz wajcowskiego, legitymującego się dowodem osobistym numer CAF 777291, PESEL 64012600591 – i notariusza. -----

Na oryginale podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia oraz notariusza -----

Repertorium A nr 5389/2024 .....  
Niniejszy wypis wydaje się na rzecz .....

..... Spółki .....

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.

Lódź, dnia 21 sierpnia 2024 r. -----



**PK**  
NOTARIUSZ  
PIOTR KRÓL

**Uchwała nr 1**  
**Rady Nadzorczej Spółki**  
**Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna**  
**z siedzibą w Łodzi**  
**w dniu 21 sierpnia 2024 roku**  
**w przedmiocie 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 z Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna działającym przez Haitong Bank S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce i 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 24 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 150.000.000 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 uchylecia 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 |  |
| 2) Zbigniew Molenda            | ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE | Podpis i data |  |
| 3) Mariola Belina - Prażmowska | ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE | Podpis i data |  |
| 4) Jacek Sz wajcowski          | ZA/PRZECIW/WSTRZYMUJE | Podpis i data |  |

**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 280.000.000 PLN wpłacony w całości („Spółka”) zostało zwołane na dzień 21 sierpnia 2024 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawiły się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pan Tomasz Zarębiński, Pan Łukasz Morawiec.

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 Pana Tomasza Zarębińskiego i było prowadzone przez Pana Tomasza Zarębińskiego, 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 21 SIERPNIA 2024 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 24 miesięcy, do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 150.000.000 PLN, i w tym celu zawrzeć z Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce 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:

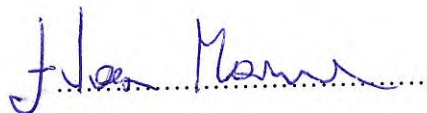
- a) w trybie oferty niepublicznej zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (skierowanej do jednego inwestora), albo
- b) w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. 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. Tomasz Zarębiński



2. Łukasz Morawiec



### Ad. 3)

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

Uchwała nr 1  
Zarządu „PELION” Spółka Akcyjna  
z dnia 20 sierpnia 2024r

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 24 miesięcy i łącznej maksymalnej wartości nominalnej obligacji w wysokości 150.000.000 PLN.
- 2) wyrazić zgodę na ustanowienie przez Spółkę zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z tytułu kwot do zapłaty wynikających z obligacji serii D („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 195.000.000 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.

Za podjęciem uchwały:

Pan Jacek Sz wajcowski  
Prezes Zarządu

Pan Zbigniew Molenda  
Wiceprezes Zarządu

Pani Mariola Belina-Prażmowska  
Wiceprezes Zarządu

Pan Jacek Dauenhauer  
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 13 września 2024 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawily się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pan Tomasz Zarębiński, Pan Łukasz Morawiec.

Porządek obrad obejmuje:

- 1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
- 2) podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii D;
- 3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

**Ad. 1)**

Posiedzenie zwołane zostało przez Pana Tomasza Zarębińskiego i było prowadzone przez Pana Tomasza Zarębińskiego, 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)**

Po zapoznaniu się z wynikami procesu budowania księgi popytu na obligacje serii D oraz po zapoznaniu się z projektem Warunków Emisji Obligacji serii D, Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

**UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU SPÓŁKI  
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI  
Z DNIA 13 WRZEŚNIA 2024 ROKU  
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII D**

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 21 sierpnia 2024 roku w sprawie ustanowienia i realizacji programu emisji obligacji w związku z uchwałą nr 1 Zarządu z dnia 21 sierpnia 2024 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 D („Obligacje”), w ramach ustanowionego przez Spółkę Programu emisji obligacji, na warunkach określonych w niniejszej Uchwale.
2. Spółka wyemituje maksymalnie do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt 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 przypadają 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.

1. Tomasz Zarębiński
2. Łukasz Morawiec

Signature valid

Dokument podpisany przez Tomasz  
Zarębiński

Data: 2024.09.13 16:19:43 CEST

Signature valid

Dokument podpisany przez Łukasz  
Morawiec

Data: 2024.09.13 16:19:43 CEST

**Ad. 3)**

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

**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 25 września 2024 roku w Łodzi („Posiedzenie”).

Następujące osoby stawiły się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pan Tomasz Zarębiński, Pan Łukasz Morawiec. Porządek obrad obejmuje:

- 1) otwarcie posiedzenia, stwierdzenie prawomocności obrad, przyjęcie porządku obrad;
- 2) podjęcie uchwały w sprawie przydziału obligacji serii D;
- 3) zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

**Ad. 1)**

Posiedzenie zwołane zostało przez Pana Tomasza Zarębińskiego i było prowadzone przez Pana Tomasza Zarębińskiego, 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)**

Po zapoznaniu się z otrzymanym od dealera zestawieniem zawierającym listę inwestorów, którzy przedłożyli formularze przyjęcia w wymaganym terminie oraz łączną wartość nominalną obligacji serii D, jak również z przedłożonym przez dealera wnioskiem o podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie przydziału obligacji serii D, Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

**UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU SPÓŁKI  
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI  
Z DNIA 25 WRZEŚNIA 2024 ROKU  
W SPRAWIE PRYZDZIAŁU OBLIGACJI SERII D**

Zarząd spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi ("Spółka") postanawia dokonać warunkowego przydziału do 150.000 (słownie: stu pięćdziesięciu tysięcy) obligacji serii D ("**Obligacje**"), na rzecz inwestorów wskazanych w Załączniku nr 1 do niniejszej Uchwały, z zastrzeżeniem, że ostateczny przydział Obligacji zostanie dokonany na skutek rozrachunku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych zleceń rozrachunku i opłacenia przez inwestorów Obligacji przydzielonych im warunkowo zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami KDPW, a także pod warunkiem podjęcia uchwały o zarejestrowaniu obligacji w depozycie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz uchwały o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

1. Tomasz Zarębiński
2. Łukasz Morawiec

Signature valid  
Dokument podpisany przez Tomasz  
Zarębiński  
Data: 2024.09.25 17:47:21 CEST

Signature valid  
Dokument podpisany przez Łukasz Morawiec  
Data: 2024.09.25 18:58 CEST

**Ad. 3)**

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

## 8.5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

**KANCELARIA NOTARIALNA**

**Piotr Król**

90-539 Łódź, ul. Fr. Żwirki 19

tel. 42 636-66-77

fax 42 636-97-97

Repertorium A 5913/2024

**W Y P I S**

**AKT NOTARIALNY**

Dnia trzynastego września dwa tysiące dwudziestego czwartego roku (13.09.2024 r.) w siedzibie Spółki „PELION” S.A. w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej nr 3 przed notariuszem **Piotrem Królem** prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Żwirki nr 19 stawili się - -----

1. **Jacek Dauenhauer**, legitymujący się dowodem osobistym numer [REDAKTED] [REDAKTED] ważnym do dnia 20 lutego 2034 r., PESEL [REDAKTED], oraz - -----
2. **Mariola Belina-Prażmowska**, legitymująca się dowodem osobistym numer [REDAKTED] [REDAKTED] ważnym do dnia 22 marca 2029 r., PESEL [REDAKTED], według oświadczenia adres do korespondencji dla obojga – 91-342 Łódź, ulica Zbąszyńska nr 3 - -----

– Wiceprezesa Zarządu Spółki „PELION” Spółka akcyjna (zwanej dalej „Poręczycielem”) 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 13 września 2024 r., 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, oraz że stan wpisów w rejestrze przedsiębiorców jest zgodny z rzeczywistym stanem prawnym. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SPÓŁKI EGZEKUCJI  
NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5  
KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

**§ 1.**

Stawający **Jacek Dauenhauer** i **Mariola Belina-Prażmowska** 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) (zwanej dalej „**Emitentem**”), na podstawie uchwały Zarządu **Emitenta** nr 1 z dnia 21 sierpnia 2024 r. „w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji” oraz uchwały Rady Nadzorczej **Emitenta** nr 1 z dnia 21 sierpnia 2024 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 21 sierpnia 2024 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 wyemitowanych w ramach **Programu Obligacji** w wysokości **150.000.000 zł** (sto pięćdziesiąt milionów złotych). -----

2) **Emitent** na podstawie uchwały Zarządu **Emitenta** z dnia 13 września 2024 r. „w sprawie emisji obligacji Serii D” postanowił wyemitować w ramach **Programu** maksymalnie do **150.000** (stu pięćdziesięciu tysięcy) **Obligacji Serii D** o wartości nominalnej **1.000 zł** (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej **150.000.000 PLN** (stu pięćdziesięciu milionów złotych) (dalej – „**Obligacje Serii D**”). -----

3) Zabezpieczeniem roszczeń przysługujących każdorazowym posiadaczom **Obligacji Serii D** (dalej – „**Obligatariusze**”) z tytułu posiadanych przez nich **Obligacji Serii D** ma być między innymi poręczenie udzielone przez **Poręczyciela**. -----

4) Na mocy umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń zawartej w dniu 28 sierpnia 2024 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 2024 r. poz. 708 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 13 września 2024 r. **Poręczyciel** zawarł z **Administratorem Zabezpieczeń** umowę poręczenia (dalej – „**Umowa Poręczenia**”), na podstawie której **Poręczyciel** zobowiązał się względem **Obligatariuszy Serii D**, na rachunek których zgodnie z art. 29 **Ustawy o Obligacjach** działa **Administrator Zabezpieczeń**, wykonać wszelkie zobowiązania pieniężne **Emitenta**, które będą wynikać z **Obligacji Serii D**, 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 D** (dalej – „**Poręczenie**”). **Umowa Poręczenia** weszła w życie z dniem jej podpisania. -----

6) zgodnie z warunkami emisji **Obligacji Serii D** z dnia 13 września 2024 r. (dalej – „**Warunki Emisji**”), **Poręczyciel** powinien dobrowolnie poddać się na rzecz **Administradora Zabezpieczeń** egzekucji na podstawie art. 777 § 1 punkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1550 ze zm.) (dalej – „**Kodeks Postępowania Cywilnego**”) co do zobowiązań **Poręczyciela** z tytułu **Poręczenia**. -----

## § 2.

1. Stawający **Jacek Dauenhauer** i **Mariola Belina-Prażmowska** 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 **Administradora 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 określone 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 **Administradora 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 Poczto**we”), 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 **Administradora Zabezpieczeń** nastąpi poprzez dołączenie do wniosku o nadanie temu aktowi, w zakresie niniejszego § 2, klauzuli wykonalności: -----

a) drugiego egzemplarza oświadczenia **Administradora Zabezpieczeń** lub poświadczonej notarialnie (urzędowo) kopii tego oświadczenia **Administradora 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 16 (szesnastego) **października 2036 r.** (dwa tysiące trzydziestego szóstego 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.U.E.L nr 119) notariusz poinformował Stawających, że jest administratorem ich 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 2024 r. poz. 1001 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 Stawających 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 **9.500 zł** na podstawie § 3 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie tej taksy (tekst jednolity t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1473 ze zm.) oraz podatek od towarów i usług od tej kwoty w wysokości **2.185 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 2024 r. poz. 361). -----

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. -----

Opłaty powyższe zostaną wpłacone na rachunek bankowy kancelarii notarialnej nr 26 1050 1461 1000 0090 9543 6482. -----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany przez Notariusza -----

Na druku nr 5315/2024

REPERTORIUM A Nr 5315/2024

Niniejszy wypis wydaje na rzecz:

Sparta

za pobraniem kwoty 30 + 6,902 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 13. kwietnia 2024



PK  
NOTARIUSZ  
PIOTR KRÓL  
Piotr Król

STRONA NieZADrukowana

## 8.6. Umowa poręczenia

---

**UMOWA PORĘCZENIA**

---

zawarta dnia

**13 WRZEŚNIA 2024 ROKU**

pomiędzy

**WOJCIECHEM PFADT**  
jako Administratorem Zabezpieczeń

oraz

**"PELION" SPÓŁKA AKCYJNA**  
jako Poręczycielem

## **SPIS TREŚCI**

<b>PARAGRAF</b>	<b>STRONA</b>
<b>1. INTERPRETACJA</b>	<b>3</b>
<b>2. PORĘCZENIE</b>	<b>3</b>
<b>3. WYKONANIE PORĘCZENIA</b>	<b>3</b>
<b>4. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORĘCZYCIELA</b>	<b>4</b>
<b>5. ZOBOWIĄZANIA PORĘCZYCIELA</b>	<b>4</b>
<b>6. PRZENIESIENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW</b>	<b>4</b>
<b>7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE</b>	<b>5</b>



Niniejsza umowa poręczenia ("**Umowa**") została zawarta w dniu 13 września 2024 r. pomiędzy:

- (1) **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**"),  
  
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 15.568.750 PLN, pokryty 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 21 sierpnia 2024 r., uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 21 sierpnia 2024 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 1 z dnia 21 sierpnia 2024 r. ustanowiła Program emisji obligacji ("**Program**"), w ramach którego może dokonywać, na zasadach określonych w umowie agencyjnej z dnia 27 sierpnia 2024 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 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych);
- (B) Emitent na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 13 września 2024 r. postanowił wyemitować w ramach Programu maksymalnie do 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji Serii D 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 D**").
- (C) Administrator Zabezpieczeń w oparciu o umowę z dnia 28 sierpnia 2024 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 2024 r. poz. 708.) ("**Ustawa o Obligacjach**"), który w imieniu własnym, lecz na rachunek posiadaczy Obligacji (tym Obligacji Serii D), 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 D ma być między innymi poręczenie udzielone przez Poręczyciela do łącznej maksymalnej kwoty równej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii D;
- (E) Poręczyciel pośrednio lub bezpośrednio sprawuje kontrolę nad Emitentem. W celu umożliwienia uzyskania finansowania przez Emitenta, Poręczyciel pragnie zabezpieczyć wiarygodności wynikające z Obligacji Serii D poprzez ustanowienie niniejszego poręczenia zgodnie z przepisami Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1061).

## **STRONY POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:**

### **1. INTERPRETACJA**

Terminy pisane wielką literą niezidentyfikowane w Umowie mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji Serii D.

### **2. PORĘCZENIE**

- 2.1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie udziela poręczenia za zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji Serii D na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji Serii D ("**Obligatariusze**") z tytułu Obligacji Serii D, w szczególności wierzytelności o zapłatę wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji Serii D, do łącznej maksymalnej kwoty równej 130% łącznej wartości nominalnej Obligacji Serii D, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Obligacji Serii D. ("**Poręczenie**").
- 2.2. Strony niniejszym ustalają, że Poręczenie ma charakter warunkowy, a warunkami, od których uzależnione jest powstanie po stronie Poręczyciela zobowiązania do zapłaty z tytułu Poręczenia są:
- (a) niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Emitenta jakiegokolwiek zobowiązania pieniężnego wynikającego z Obligacji Serii D; oraz
  - (b) pisemne wezwanie Poręczyciela przez Administratora Zabezpieczeń, w którym Administrator Zabezpieczeń wskaże („**Wezwanie**”): (i) kwotę, której zapłaty Administrator Zabezpieczeń żąda; (ii) termin dokonania płatności, przy czym wskazany termin płatności nie może być krótszy niż 7 dni od dnia otrzymania przez Poręczyciela Wezwania; oraz (iii) numer rachunku bankowego, na który należy dokonać płatności.

### **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 na pierwsze Wezwanie w terminie wskazanym w Wezwaniu. 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.
- 3.3. Do każdego Wezwania Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest załączyć oświadczenie, że Emitent nie wykonał lub nienależycie wykonał swoje zobowiązanie z tytułu Obligacji Serii D, w szczególności zobowiązanie do zapłaty jakiegokolwiek 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.
- 3.4. W przypadku, gdy jakiegokolwiek 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 D), 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 D).

#### **4. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORĘCZYCIELA**

Poręczyciel oświadcza i zapewnia, 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, oraz
- 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 jakiegokolwiek 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 stanowiło podstawy dla osób trzecich do wystąpienia wobec Poręczyciela z roszczeniami lub wszczęcia postępowań, o których mowa w zdaniu poprzednim;
- f) środki służące realizacji zobowiązań z tytułu Poręczenia pochodzą 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**

Zobowiązania wynikające z Poręczenia stanowią bezpośrednie oraz niepodporządkowane zobowiązania Poręczyciela i z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, są równe względem wszystkich pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych zobowiązań Poręczyciela.

#### **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 – każdorazowego Obligatariusza, zgodnie z art. 393 Kodeksu Cywilnego. Strony niniejszym zobowiązują się nie dokonywać żadnych czynności celem odwołania zastrzeżonego niniejszą Umową świadczenia Gwaranta na rzecz każdorazowego 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 D, w szczególności zobowiązania do spłaty Kwot do Zapłaty, jednak nie później niż do dnia 16 października 2036 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 D, 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 16 października 2036 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<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego będzie równoważne ze złożeniem oświadczenia woli w formie pisemnej i wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez ostatnią ze Stron. 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.
- 7.8. Wszelkie zawiadomienia, wnioski i inne oświadczenia na podstawie niniejszej Umowy powinny być dokonywane w formie pisemnej i doręczane na adresy, numery faksu lub na adresy poczty elektronicznej wskazane poniżej (lub na inne adresy, numery faksu, adresy poczty elektronicznej podane drugiej stronie przez adresata z co najmniej pięciodniowym wyprzedzeniem):

### Poręczyciel:

Nazwa:	"PELION" S.A.
Adres:	ul. Zbąszyńska nr 3
Kod pocztowy i miejscowość:	91-342 Łódź
E-mail:	biuro.zarządu@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

- 7.9. Zmiany i zrzeczenia postanowień niniejszej Umowy mogą być dokonywane jedynie w formie pisemnej lub formie elektronicznej, o której mowa w art. 78<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego pod rygorem nieważności.

**Umowa poręczenia zobowiązań z tytułu obligacji Serii D emitowanych w ramach programu emisji obligacji ustanowionego przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. z dnia 13 września 2024 r.**

**PODPISY**

**PORĘCZYCIEL**

Signature valid

Dokument podpisany przez Mariola Belina-  
Prażmowska  
Data: 2024.09.13 17:04:30 CEST

---

Mariola Belina-Prażmowska

Wiceprezes Zarządu

"PELION" S.A.

Signature valid

Dokument podpisany przez Jacek  
Dauenhauer  
Data: 2024.09.13 16:56:49 CEST

---

Jacek Dauenhauer

Wiceprezes Zarządu

"PELION" S.A.

**Umowa poręczenia zobowiązań z tytułu obligacji Serii D emitowanych w ramach programu emisji obligacji ustanowionego przez Polską Grupę Farmaceutyczną S.A. z dnia 13 września 2024 r.**

**PODPISY**

**ADMINISTRATOR ZABEZPIECZEŃ**



Wojciech Pfadt

## 8.7. Umowa z Administratorem Zabezpieczeń



---

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA  
ZABEZPIECZEŃ**

---

z dnia

**28 SIERPANIA 2024 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 28 sierpnia 2024 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 280.000.000 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 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt 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 2024 r. poz. 1061).

"**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 15.568.750 PLN pokryty 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 21 sierpnia 2024 r., uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 21 sierpnia 2024 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 1 z dnia 21 sierpnia 2024 r., w ramach którego Emitent może przeprowadzić, na zasadach określonych w Umowie Agencyjnej, emisję Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych).

**"Umowa Agencyjna"** oznacza umowę agencyjną z dnia 27 sierpnia 2024 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 2024 r. poz. 708).

**"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 późniejszymi 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<sup>1</sup> 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 współdziałanie 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 lub powstrzymać się od działania stosownie do zaistniałych okoliczności.
- 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 poświadczoną 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 4.500 (słownie: cztery tysiące pięćset) złotych netto za pierwszy rozpoczęty rok kalendarzowy,
  - b) PLN 3.500 (słownie: trzy tysiące pięćset) złotych netto za drugi rozpoczęty rok kalendarzowy, oraz
  - c) PLN 3.000 (słownie: trzy 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 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.
- 6.5 W przypadku gdy wykonanie przez Administratora Zabezpieczeń jego obowiązków będzie wiązało się z koniecznością poniesienia jakichkolwiek kosztów lub wydatków,

Administrator Zabezpieczeń wykona swoje obowiązki dopiero po zabezpieczeniu przez Emitenta lub Obligatariuszy środków zapewniających pokrycie tych kosztów. Dla uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że postanowienie niniejszego punktu nie nakłada na Obligatariuszy obowiązku zabezpieczenia środków, o których mowa w niniejszym punkcie.

## **7. OSOBA CHRONIONA**

- 7.1 W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie ponosił jakkolwiek odpowiedzialność, będzie zobowiązany do zapłaty jakiegokolwiek kwoty z tytułu odszkodowania lub zadośćuczynienia, poniesie jakkolwiek 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. UJAWNIEŃ 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 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 znaczenie 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<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego, pod rygorem nieważności.
- 11.2 Jeżeli jakiejkolwiek 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 realizacji 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](mailto:pgf.sa@pgf.com.pl)

Do rąk: Ewa Makowska – Dyrektor ds. Finansowych  
Adres e-mail: [ewa.makowska@bssce.com](mailto:ewa.makowska@bssce.com)  
Tel: +48 885 503 688

(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 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

fax: +48 (22) 347 40 99

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<sup>1</sup> 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 zawarcia 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 31 października 2024 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

[miejsowość, 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 [DATA] 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 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt 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 [data] 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 195.000.000 PLN (sto dziewięćdziesiąt pięć milionów 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 195.000.000 PLN (sto dziewięćdziesiąt pięć milionów 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 Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie**, adres: ul. Żłotej 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 umocowanie nie wygasa ze śmiercią Administratora Zabezpieczeń.

**Administrator Zabezpieczeń** niniejszym zobowiązuje się zwolnić Pełnomocnika lub jego substytutę 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 dokonanyymi na podstawie lub w związku z niniejszym pełnomocnictwem.

---

Wojciech Pfadt

*[PODPISY NOTARIALNIE POŚWIADCZONE]*

## ZAŁĄCZNIK 2

### WZÓR PEŁNOMOCNICTWA OD EMITENTA

[miejsowość, data]

#### PEŁNOMOCNICTWO

Działając w imieniu **Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.** z siedzibą w Łodzi, adres: ul. Zbąszyńska 3, 91-342 Łódź, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000471297, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP: 5272643921 oraz REGON: 142726149, BDO: 34747, o kapitale zakładowym wynoszącym 280.000.000 PLN w całości opłaconym („**Emitent**”),

mając na względzie, że:

- (A) w dniu [DATA] 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 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt 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 [data] 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 195.000.000 PLN (sto dziewięćdziesiąt pięć milionów 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 195.000.000 PLN (sto dziewięćdziesiąt pięć milionów 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. Złotej 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 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 substytutę 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 dokonanyymi na podstawie lub w związku z niniejszym pełnomocnictwem.

---

Emitent

---

*[PODPISY NOTARIALNIE POŚWIADCZONE]*

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ DLA OBLIGACJI  
EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI USTANOWIONEGO PRZEZ  
POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. Z DNIA 28 SIERPNIĄ 2024 R.**

**PODPISY**

**POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A.**

**Signature valid**

Dokument podpisany przez  
Łukasz M...  
Data: 2024.08.28 14:08:51  
CEST

**Signature valid**

Dokument podpisany przez  
Tomasz Zaręba  
Data: 2024.08.28 14:42:43 CEST

---

---

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ DLA OBLIGACJI  
EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU EMISJI USTANOWIONEGO PRZEZ  
POLSKĄ GRUPĘ FARMACEUTYCZNĄ S.A. Z DNIA 28 SIERPANIA 2024 R.**

**PODPISY**

**WOJCIECH PFADT**



## 8.8. Definicje i objaśnienia skrótów

<b>Administrator Zabezpieczeń</b>	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.
<b>Agent Kalkulacyjny</b>	oznacza Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.
<b>ASO GPW</b>	oznacza alternatywny system obrotu Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej stosownego następcę prawnego.
<b>Certyfikat Rezydencji</b>	oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 4a pkt 12 Ustawy o PDOP lub art. 5a pkt 21 Ustawy o PDOF.
<b>Dokument Informacyjny, Dokument</b>	oznacza niniejszy dokument informacyjny sporządzony na potrzeby wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO GPW.
<b>Depozyt</b>	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.
<b>Dzień Emisji</b>	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.
<b>Dzień Płatności Odsetek</b>	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.
<b>Dzień Ustalenia Praw</b>	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: <ul style="list-style-type: none"><li>– złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień odpowiednio złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;</li><li>– otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;</li><li>– 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</li></ul>



	<p>odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta; oraz</p> <p>– 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.</p>
<b>Dzień Ustalenia Stopy Procentowej</b>	<p>oznacza, 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, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma punkt 5.5.3(8) Warunków Emisji, oznacza dzień przypadający na pięć (5) Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.</p>
<b>Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta</b>	<p>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.</p>
<b>Dzień Wykupu</b>	<p>oznacza dzień 16 października 2026 r., z zastrzeżeniem, że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.</p>
<b>GIF</b>	<p>oznacza Główny Inspektorat Farmaceutyczny.</p>
<b>GPW</b>	<p>oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
<b>Grupa, Grupa Kapitałowa</b>	<p>oznacza Emitenta i wszystkie spółki zależne Emitenta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta.</p>
<b>Grupa Gwaranta</b>	<p>oznacza Gwaranta i wszystkie spółki zależne Gwaranta objęte ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta.</p>
<b>Gwarant</b>	<p>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 15.568.750,00 PLN opłacony w całości.</p>
<b>KDPW</b>	<p>oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.</p>
<b>KNF</b>	<p>oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.</p>
<b>Kodeks Postępowania Cywilnego</b>	<p>oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz.U. z 2023 r., poz. 1550, z późn. zm.).</p>
<b>Kodeks Spółek Handlowych</b>	<p>oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2024 r., poz. 18, z późn. zm.).</p>
<b>Kwota Odsetek</b>	<p>oznacza kwotę odsetek należną z tytułu każdej Obligacji za okres oraz w wysokości ustalonej zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.</p>
<b>Kwota Wcześniejszego Wykupu</b>	<p>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</p>

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.

<b>MSSF</b>	oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
<b>Należność Główna</b>	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.
<b>NFZ</b>	oznacza Narodowy Fundusz Zdrowia.
<b>Obligatariusz</b>	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.
<b>Okres Odsetkowy</b>	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.
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (t.j. Dz. U. 2023 r., poz. 2383, z późn. zm.).
<b>PLN, zł</b>	oznacza walutę złoty polski.
<b>Poddanie się Egzekucji przez Gwaranta</b>	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.

<b>Podmiot Prowadzący Rachunek</b>	oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
<b>Poręczenie</b>	oznacza poręczenie udzielone na mocy Umowy Poręczenia.
<b>Prawo Pocztowe</b>	oznacza ustawę z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo Pocztowe (t.j. Dz. U. z 2023 r., poz. 1640, z późn. zm.).
<b>Prawo Restrukturyzacyjne</b>	oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz.U. z 2022 r., poz. 2309, z późn. zm.).
<b>Prawo Upadłościowe</b>	oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2024 r., poz. 794 z późn. zm.).
<b>Premia</b>	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.
<b>Program, Program Emisji</b>	oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1 z dnia 21 sierpnia 2024 r., uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 21 sierpnia 2024 r., uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 sierpnia 2024 r. oraz uchwały Zarządu Gwaranta z dnia 20 sierpnia 2024 r., na podstawie którego Emitent może przeprowadzić emisje obligacji, w tym Obligacji emitowanych na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 13 września 2024 r., o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) wyemitowanych i niewykupionych papierów dłużnych.
<b>Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania</b>	oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 Warunków Emisji (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).
<b>Rata Wykupu</b>	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.
<b>Regulacje KDPW</b>	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.
<b>Regulamin ASO</b>	oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Rejestr Przedsiębiorców</b>	oznacza rejestr działalności gospodarczej prowadzony przez Krajowy Rejestr Sądowy na podstawie Ustawy o KRS.
<b>Rozporządzenie 2017/1129</b>	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.
<b>Rozporządzenie MAR</b>	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.
<b>Spółka, Emitent, PGF</b>	oznacza "Polska Grupa Farmaceutyczna" S.A. z siedzibą w Łodzi.

<b>Stopa Bazowa</b>	oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 Warunków Emisji (Ustalenie Stopy Procentowej).
<b>Stopa Procentowa</b>	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.
<b>Umowa Poręczenia</b>	oznacza umowę poręczenia zawartą w dniu 13 września 2024 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.
<b>UOKiK</b>	oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Ustawa o KRS</b>	oznacza ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz.U z 2024 roku, poz. 979, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2024 r., poz. 708, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi,</b>	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 722, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Obrocie</b>	
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	oznacza ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2024, poz. 594, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	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 2024 r., poz. 620, z późn. zm.).
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych</b>	oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2024 r. poz. 226, z późn. zm.).
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych</b>	oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2023 r. poz. 2805, z późn. zm.).
<b>Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych</b>	oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2024 r. poz. 295, z późn. zm.).
<b>Ustawa o podatku od spadków i darowizn</b>	oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2024 r. poz. 596, z późn. zm.).
<b>Ustawa Prawo Farmaceutyczne</b>	oznacza ustawę z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne (Dz. U. z 2024 r., poz. 1381, z późn. zm.).
<b>Ustawa Refundacyjna</b>	oznacza ustawę z dnia 12 maja 2011 r. o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (Dz. U. z 2024 r., poz. 930, z późn. zm.).
<b>Warunki Emisji, Warunki Emisji Obligacji</b>	oznacza warunki emisji Obligacji.
<b>WIBOR</b>	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.
<b>WIRON</b>	oznacza wskaźnik referencyjny WIRON wyznaczany przez spółkę GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) dla terminu O/N, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

<b>Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta</b>	oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9 Warunków Emisji.
<b>Wcześniejszy Wykup na Żądanie Obligatariuszy</b>	oznacza uprawnienie Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 10 Warunków Emisji.
<b>Właściwy Tenor</b>	oznacza termin (okres) 3-miesięczny.
<b>Wskaźnik Alternatywny</b>	oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z punktami 5.5.3 (4) - 5.5.3 (12) Warunków Emisji, który zastępuje WIRON lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).
<b>Zgromadzenie Obligatariuszy</b>	oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach.
<b>Żądanie Wcześniejszego Wykupu</b>	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.