



**Grupa Kapitałowa  
Polska Grupa Farmaceutyczna**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 31 MARCA 2026 ROKU  
sporządzony zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską**

## Skonsolidowany raport kwartalny zawiera:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2026 ROKU .....</b>	<b>8</b>
<b>CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>8</b>
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia .....	9
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	9
1.5 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości.....	10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji.....	12
1.7 Zastosowane kursy walut.....	12
<b>CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>13</b>
<b>CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE .....</b>	<b>13</b>
3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	13
<b>CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU .....</b>	<b>15</b>
<b>CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE.....</b>	<b>15</b>
5.1 Podatek dochodowy .....	15
5.2 Odroczonego podatek dochodowy .....	15
<b>CZĘŚĆ 6 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI .....</b>	<b>15</b>
6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A. ....	15
6.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	16
<b>CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF .....</b>	<b>16</b>
7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym .....	16
7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość .....	18
7.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	18
7.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy .....	18
7.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	19
7.6 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe.....	19
7.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.....	19

7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	19
7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	19
7.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia .....	20
7.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych .....	20
7.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian .....	20
7.13 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	21

**CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....22**

8.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	22
8.2 Zmiany zobowiązań warunkowych .....	22
8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	22
8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	22
8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	22
8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego .....	23
8.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	24
8.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	24
8.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....	24
8.10 Inne istotne informacje .....	24
8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy .....	25
8.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo.....	26

**CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO) .....27**

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
Przychody ze sprzedaży	1 707 405	1 900 731
Koszt własny sprzedaży	(1 589 453)	(1 770 071)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>117 952</b>	<b>130 660</b>
Koszty sprzedaży	(105 073)	(112 397)
Koszty ogólnego zarządu	(13 160)	(15 764)
Pozostałe przychody operacyjne	556	2 855
Pozostałe koszty operacyjne	(307)	(344)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(32)</b>	<b>5 010</b>
Przychody finansowe	8 373	8 437
Koszty finansowe	(14 474)	(16 793)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(6 133)</b>	<b>(3 346)</b>
Podatek dochodowy	(1 257)	(1 013)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(7 390)</b>	<b>(4 359)</b>
<b>Zysk (strata) netto ogółem</b>	<b>(7 390)</b>	<b>(4 359)</b>
Przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(7 995)	(4 494)
Udziałom niekontrolującym	605	135
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>29 000 000</b>	<b>29 000 000</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>29 000 000</b>	<b>29 000 000</b>
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		
- podstawowy	(0,28)	(0,15)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(7 390)</b>	<b>(4 359)</b>
<b>Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu</b>	-	-
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(7 390)</b>	<b>(4 359)</b>
Całkowite dochody (straty) przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(7 995)	(4 494)
Udziałom niekontrolującym	605	135

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiący zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesiący zakończony 31 marca 2025
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>(6 133)</b>	<b>(3 346)</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>24 057</b>	<b>174 877</b>
Amortyzacja	10 389	10 150
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	30	(65)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 539	7 031
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(90)	(57)
Zmiana stanu zapasów	(11 096)	(13 084)
Zmiana stanu należności	(68 408)	41 162
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	87 010	127 781
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego	(641)	356
Inne korekty netto	1 324	1 603
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>17 924</b>	<b>171 531</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 376</b>	<b>6 291</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	11
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	-	39
Spłata udzielonych pożyczek	1	1
Odsetki	6 366	6 240
Spłata należności z tyt. cash pooling	9	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>(137 392)</b>	<b>(122 983)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7 227)	(4 162)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(25)	(124)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash pooling	(130 140)	(118 697)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(131 016)</b>	<b>(116 692)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>372 417</b>	<b>9 104</b>
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	372 072	8 952
Inne wpływy finansowe netto	345	152
<b>II. Wydatki</b>	<b>(294 560)</b>	<b>(67 096)</b>
Wykup udziałów niekontrolujących	(2)	-
Spłaty kredytów i pożyczek, cash pooling, wykup dłużnych papierów wartościowych	(272 491)	(43 563)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu	(7 814)	(6 422)
Odsetki	(12 833)	(14 963)
Inne wydatki finansowe netto	(1 420)	(2 148)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>77 857</b>	<b>(57 992)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(35 235)</b>	<b>(3 153)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(35 235)	(3 153)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>56 097</b>	<b>30 882</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>20 862</b>	<b>27 729</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>744 075</b>	<b>752 748</b>	<b>704 855</b>
Wartość firmy	327 508	327 508	327 508
Wartości niematerialne	210 655	210 532	208 617
Rzeczowe aktywa trwałe	43 156	44 221	45 787
Prawo do użytkowania aktywów	154 970	162 128	117 001
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 735	3 335	2 074
Pozostałe aktywa trwałe	4 371	4 344	3 188
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 746 172</b>	<b>1 571 062</b>	<b>1 657 451</b>
Zapasy	650 591	639 496	682 807
Należności z tytułu dostaw i usług	555 944	486 634	485 736
Należności z tytułu podatku dochodowego	636	74	204
Należności pozostałe	52 755	53 222	69 355
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	458 990	328 680	386 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 862	56 097	27 729
Pozostałe aktywa obrotowe	6 394	6 859	5 481
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 490 247</b>	<b>2 323 810</b>	<b>2 362 306</b>

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>264 760</b>	<b>272 150</b>	<b>228 086</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>217 907</b>	<b>225 902</b>	<b>223 354</b>
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	107 854	107 854	107 800
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 589	3 589	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(599)	(599)	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(182 937)	(174 942)	(174 944)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(174 942)	(136 617)	(170 450)
- zysk (strata) netto	(7 995)	(38 325)	(4 494)
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>46 853</b>	<b>46 248</b>	<b>4 732</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>151 619</b>	<b>154 405</b>	<b>266 763</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>151 137</b>	<b>153 923</b>	<b>266 243</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	470	470	150 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	107 426	111 333	68 148
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 493	40 372	46 593
Rezerwy długoterminowe	1 748	1 748	1 502
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>482</b>	<b>482</b>	<b>520</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>2 073 868</b>	<b>1 897 255</b>	<b>1 867 457</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>2 043 790</b>	<b>1 882 790</b>	<b>1 844 142</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	404 675	305 798	28 679
Pozostałe zobowiązania finansowe	113	181	340
Zobowiązania z tytułu leasingu	29 040	33 139	32 965
Zobowiązania z tytułu faktoringu	116 668	125 358	28 839
Rezerwy krótkoterminowe	17 121	18 396	17 136
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 438 177	1 347 598	1 697 779
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	450	993	397
Zobowiązania pozostałe	37 546	51 327	38 007
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>30 078</b>	<b>14 465</b>	<b>23 315</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 490 247</b>	<b>2 323 810</b>	<b>2 362 306</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
<b>Stan na 1 stycznia 2026</b>	<b>272 150</b>	<b>225 902</b>	<b>290 000</b>	<b>107 854</b>	<b>3 589</b>	<b>(599)</b>	<b>(174 942)</b>	<b>46 248</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(7 390)</b>	<b>(7 995)</b>	-	-	-	-	<b>(7 995)</b>	<b>605</b>
- wynik netto za okres	<b>(7 390)</b>	<b>(7 995)</b>	-	-	-	-	<b>(7 995)</b>	<b>605</b>
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2026</b>	<b>264 760</b>	<b>217 907</b>	<b>290 000</b>	<b>107 854</b>	<b>3 589</b>	<b>(599)</b>	<b>(182 937)</b>	<b>46 853</b>

	<b>Kapitał własny razem</b>	<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</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>Udziały niekontrolujące</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>232 437</b>	<b>227 842</b>	<b>290 000</b>	<b>107 794</b>	<b>921</b>	<b>(423)</b>	<b>(170 450)</b>	<b>4 595</b>
<b>Całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(4 359)</b>	<b>(4 494)</b>	-	-	-	-	<b>(4 494)</b>	<b>135</b>
- wynik netto za okres	<b>(4 359)</b>	<b>(4 494)</b>	-	-	-	-	(4 494)	<b>135</b>
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	-	<b>6</b>	-	-	-	<b>5</b>
- inne zwiększenia	<b>11</b>	<b>6</b>	-	6	-	-	-	<b>5</b>
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	<b>3</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3</b>
- inne zmniejszenia	<b>3</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3</b>
<b>Stan na 31 marca 2025</b>	<b>228 086</b>	<b>223 354</b>	<b>290 000</b>	<b>107 800</b>	<b>921</b>	<b>(423)</b>	<b>(174 944)</b>	<b>4 732</b>



- Ignacy Przystalski                                      Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Dauenhauer                                        Członek Rady Nadzorczej
- Mariola Belina – Prażmowska                        Członek Rady Nadzorczej

### 1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 29 maja 2026 r.

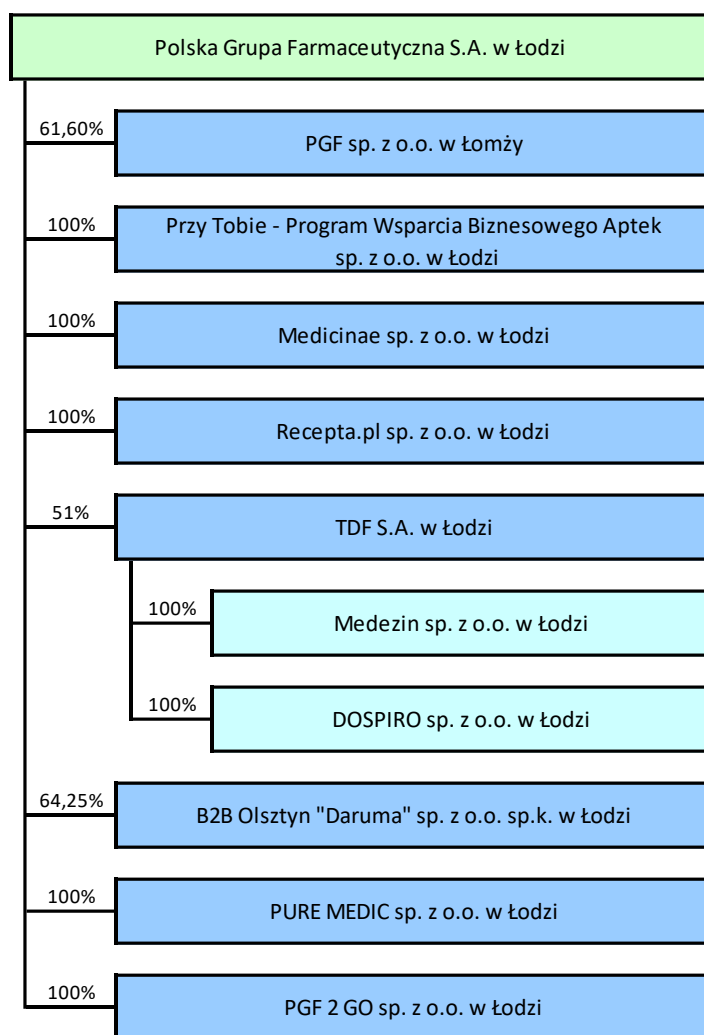
### 1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 marca 2026 roku wchodziły:

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

Jednostki zależne w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31.03.2026 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale zakładowym	Udział PGF S.A. w ogólnej liczbie głosów	Spółka objęta konsolidacją
PGF sp. z o.o. w Łomży	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	61,60%	61,60%	tak
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)	Prowadzenie i rozwój programu partnerskiego ePGF, podjęcie szerszej współpracy z dostawcami, a także rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek	100%	100%	tak
MEDICINAE sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, produktów spożywczych, wyrobów medycznych. Produkty stanowiące uzupełnienie asortymentu apteki o produkty wysokiej jakości dedykowane konkretnym kategoriom terapeutycznym	100%	100%	tak
Medezin sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
Recepta.pl sp. z o.o. w Łodzi	Działalność portali internetowych	100%	100%	tak
TDF S.A. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
B2B Olsztyn "Daruma" sp. z o.o. sp.k. w Łodzi	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	64,25%	64,25%	tak
DOSPIRO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych	51%	51%	tak
PURE MEDIC sp. z o.o. w Łodzi	Wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych, produktów leczniczych oraz dystrybucja wyrobów medycznych	100%	100%	tak
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	100%	100%	tak

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 31 marca 2026 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 31 marca 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W okresie pierwszego kwartału 2026 nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

## 1.5 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości

### Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest złoty polski, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres pierwszego kwartału 2026 r. stanowią:

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

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

### Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku, zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku i dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowni przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 r.

Sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2026 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2025 rok, opublikowanym w dniu 28 maja 2026 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie PGF zasady rachunkowości wg MSSF.

### Kontynuacja działalności

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

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa kontynuowała działalność w warunkach wymagających bieżącego zarządzania płynnością finansową, w szczególności ze względu na ponoszone straty oraz utrzymującą się nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi. Zdaniem Zarządu, powyższe okoliczności nie powodują jednak zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy.

Ocena Zarządu opiera się na dostępności instrumentów finansowania wykorzystywanych przez Grupę, w tym pożyczek, programu emisji obligacji, cash pooling grupowego, faktoringu należności oraz faktoringu odwrotnego, a także na bieżącym zarządzaniu kapitałem obrotowym wynikającym z przyjętego modelu biznesowego. Spółka zarządza dostępnymi limitami oraz źródłami finansowania w sposób zapewniający utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Istotnym elementem oceny kontynuacji działalności jest również wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion. Jednostka Dominująca wyższego szczebla, Pelion S.A., w dniu 22 maja 2026 r. podpisała List Wsparcia dla Grupy, deklarując wolę i możliwość kontynuowania wsparcia finansowego.

W świetle powyższych okoliczności Zarząd uznaje, że przyjęcie zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu niniejszego raportu kwartalnego jest zasadne.

## 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 roku.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2026 r.:

- Zmiany do MSSF 7 i MSSF 9 „Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od przyrody”, opublikowane dnia 18 grudnia 2024 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany do Klasyfikacji i Wyceny Instrumentów Finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), opublikowano dnia 30 maja 2024 roku, mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Część 11, wydane 18 lipca 2024 r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później.

Zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2026 roku, nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej na dzień bilansowy 31 marca 2026 r. nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (opublikowany 9 kwietnia 2024 roku), obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” (opublikowane 9 maja 2024 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później);
- Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności” (opublikowany 21 sierpnia 2025 r), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później);
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów walut: Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji” (opublikowane 13 listopada 2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później).

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

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

Według szacunków Grupy, z wyjątkiem MSSF 18, który zmieni sposób raportowania wyników finansowych, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

## 1.7 Zastosowane 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 ujemowane są po kursie historycznym z dnia transakcji według wartości godziwej po kursie z dnia dokonania wyceny.

**W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:**

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

Treść	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
średni kurs na koniec okresu	4,2894	4,2267	4,1839
średni kurs okresu	4,2419	4,2372	4,1848
najwyższy średni kurs w okresie	4,2894	4,3033	4,2794
najniższy średni kurs w okresie	4,2009	4,1339	4,1339

## 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 WARTOŚCI SZACUNKOWE

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

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

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

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

	01.01.2026	Zmiany			31.03.2026
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
<b>Odpisy aktualizujące:</b>	<b>14 826</b>	<b>2 200</b>	<b>14</b>	<b>2 743</b>	<b>14 269</b>
- należności	12 291	190	14	335	12 132
- zapasy	2 535	2 010	-	2 408	2 137
<b>Rezerwy z tytułu:</b>	<b>19 220</b>	<b>15 383</b>	<b>16 609</b>	<b>49</b>	<b>17 945</b>
- świadczeń emerytalnych i podobnych	2 018	-	6	-	2 012
- gratyfikacji należnych odbiorcom	16 603	15 292	16 603	-	15 292
- pozostałych rezerw	599	91	-	49	641
<b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>	<b>14 427</b>	<b>29 345</b>	<b>13 722</b>	<b>-</b>	<b>30 050</b>
- kosztów wykonanych a niezafakturowanych usług	13 722	29 345	13 722	-	29 345
- pozostałych tytułów	705	-	-	-	705
<b>Razem</b>	<b>48 473</b>	<b>46 928</b>	<b>30 345</b>	<b>2 792</b>	<b>62 264</b>

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów, poza ujawnionymi w powyższej tabeli, nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

## CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU

W okresie pierwszego kwartału 2026 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy PGF.

W okresie pierwszego kwartału 2026 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

## CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE

### 5.1 Podatek dochodowy

#### PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
- bieżący	(464)	(516)
- odroczone	1 721	1 529
<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b>1 257</b>	<b>1 013</b>

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

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

Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i skończył się 31 grudnia 2022 roku. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. Na podstawie umowy z dnia 30 października 2024 r. przedłużono okres funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej. Umowa o przedłużeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

### 5.2 Odroczone podatek dochodowy

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

	01.01.2026	Zmiana zysku netto w okresie	31.03.2026
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 885	1 340	44 225
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 922	3 061	82 983

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 marca 2026 r. wyniosła 41 490 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 39 550 tys. zł).

## CZĘŚĆ 6 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

### 6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 31 marca 2026 roku oraz 29 maja 2026 roku:

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

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

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

## CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

### 7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

Po pierwszym kwartale 2026 r. Grupa PGF zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 707 405 tys. zł, tj. o 10,2% niższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w tym okresie wzrosła o 1,9%<sup>1</sup> rok do roku.

W analizowanym okresie Grupa PGF wypracowała zysk ze sprzedaży na 117 952 tys. zł a jego rentowność wyniosła 6,9% i była na poziomie rentowności z roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu po pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły 118 233 tys. zł, tj. o 9 928 tys. zł mniej niż w analogicznym okresie 2025 r., a ich wskaźnik wyniósł 6,9% i był o 0,2 p.p. wyższy w stosunku do roku ubiegłego.

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

W pierwszym kwartale 2026 r. Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 249 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłym saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 2 511 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w pierwszym kwartale 2025 r. stanowiły przychody z tyt. dotacji 2 652 tys. zł, głównie w następstwie rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne.

W pierwszym kwartale 2026 r. Grupa PGF poniosła stratę na działalności operacyjnej 32 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu w 2025 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 5 042 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem spadku zysku na sprzedaży.

EBITDA po pierwszym kwartale 2026 r. osiągnęła poziom 10 357 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,6%, tj. o 0,2 p.p. mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

*EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja*

W prezentowanym okresie Grupa PGF zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

przychody finansowe	8 373 tys. zł,
koszty finansowe	14 474 tys. zł.

Strata na działalności finansowej wyniosła 6 101 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2025 r. o 2 255 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od należności z tyt. cash pooling oraz od przeterminowanych należności. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych, koszty prowizji oraz koszty poręczeń i gwarancji.

W analizowanym okresie Grupa poniosła stratę brutto na poziomie 6 133 tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2026 r. powiększył stratę brutto o 1 257 tys. zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 7 390 tys. zł i była wyższa o 3 031 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto po pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła (0,4)% co oznacza pogorszenie o 0,2 p.p. względem

<sup>1</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

analogicznego okresu roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła 7 995 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości finansowe za pierwszy kwartał 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

**Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF w 1Q 2026 i 1Q 2025**

Wielkość (tys. zł)	1Q 2026	1Q 2025	Zmiana 1Q 2026 / 1Q 2025	
Przychody ze sprzedaży	1 707 405	1 900 731	-193 326	-10,2%
Zysk ze sprzedaży	117 952	130 660	-12 708	-9,7%
Koszty sprzedaży	105 073	112 397	-7 324	-6,5%
Koszty ogólnego zarządu	13 160	15 764	-2 604	-16,5%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>118 233</i>	<i>128 161</i>	<i>-9 928</i>	<i>-7,7%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>249</i>	<i>2 511</i>	<i>-2 262</i>	<i>-90,1%</i>
EBITDA	10 357	15 160	-4 803	-31,7%
EBIT	(32)	5 010	-5 042	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(6 101)	(8 356)	2 255	-27,0%
Zysk / Strata brutto	(6 133)	(3 346)	-2 787	83,3%
Podatek dochodowy	1 257	1 013	244	24,1%
Wynik netto	(7 390)	(4 359)	-3 031	69,5%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(7 995)	(4 494)	-3 501	77,9%

**Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF w 1Q 2026 i 1Q 2025**

Wskaźnik	1Q 2026	1Q 2025	zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	6,9%	6,9%	0 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	6,2%	5,9%	0,3 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	0,8%	0,8%	0 p.p
rentowność EBITDA	0,6%	0,8%	-0,2 p.p
rentowność EBIT	0,0%	0,3%	-0,3 p.p
rentowność brutto	-0,4%	-0,2%	-0,2 p.p
rentowność netto	-0,4%	-0,2%	-0,2 p.p

Na dzień 31 marca 2026 r. kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł (231 642) tys. zł, a jego rotacja wynosiła (13) dni. W porównaniu do stanu na koniec 2025 r. rotacja kapitału obrotowego uległa zmniejszeniu o 1 dzień, w następstwie wydłużenia rotacji zobowiązań o 6 dni przy jednoczesnym wydłużeniu rotacji zapasów o 1 dzień i rotacji należności o 4 dni.

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

**Tabela 3. Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 31.03.2026 r., 31.12.2025 r. i 31.03.2025 r.**

Rotacja w dniach	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Rotacja zapasów	34	33	32
Rotacja należności	29	25	23
Rotacja zobowiązań	76	70	80
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>(13)</b>	<b>(12)</b>	<b>(25)</b>

Zadłużenie netto na koniec pierwszego kwartału 2026 r. wyniosło 520 862 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec 2025 r. zadłużenie było wyższe o 126 038 tys. zł, głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tyt. cash pooling, w wysokości 458 990 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 31.03.2026 r. wyniosłoby 61 872 tys. zł

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

Tabela 4: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na 31.03.2026 r., 31.12.2025 r. i 31.03.2025 r.

Zobowiązanie finansowe (tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>Długoterminowe w tym:</b>	<b>107 896</b>	<b>111 803</b>	<b>218 148</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	107 426	111 333	68 148
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	470	470	150 000
<b>Krótkoterminowe w tym:</b>	<b>433 828</b>	<b>339 118</b>	<b>61 984</b>
Zobowiązanie z tytułu leasingu	29 040	33 139	32 965
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	404 675	305 798	28 679
Pozostałe zobowiązania finansowe	113	181	340
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>541 724</b>	<b>450 921</b>	<b>280 132</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	20 862	56 097	27 729
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>520 862</b>	<b>394 824</b>	<b>252 403</b>

\* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Umowy i aneksy do umów kredytowych podpisane w okresie sprawozdawczym

W pierwszym kwartale 2026 roku spółki Grupy nie podpisały aneksów do umów kredytowych.

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

W ocenie Zarządu, w okresie pierwszego kwartału 2026 r. nie wystąpiły inne, niż opisane w poszczególnych częściach sprawozdania finansowego zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Grupy PGF.

## 7.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie pierwszego kwartału 2026 roku nie wystąpiły inne, niż opisane w poszczególnych punktach sprawozdania zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 7.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

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

## 7.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej na 2026 rok.

## 7.6 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK, DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2026	31.12.2025
Kredyty i pożyczki	253 733	154 217
Dłużne papiery wartościowe	151 412	152 051
Pozostałe	113	181
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>405 258</b>	<b>306 449</b>
- długoterminowe	470	470
- krótkoterminowe	404 788	305 979

## 7.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

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

## 7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym kwartale 2026 roku wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom Grupy wyniosła 369,5 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z PGF S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion S.A.	163,29	31.03.2028
Pelion S.A.	Jednostka Dominująca wyższego szczebla	206,20	09.05.2030

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

Ponadto w ramach dwóch umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 7 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

## 7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Na dzień 31 marca 2026 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wynoszą 151 412 tys. zł. Termin wykupu wyemitowanych obligacji przypada na 16 października 2026 r.

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

W okresie pierwszego kwartału 2026 roku nie nastąpiła istotna zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

### **7.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

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

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:

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

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

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) na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 63 895 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. 224 769 tys. zł).

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

Na dzień 31 marca 2026 roku poziom wykorzystania programów faktoringu wymagalnościowego zobowiązań oraz należności z regresem wynosił 116 668 tys. zł, natomiast kwota limitu wynosiła 127,5 mln zł oraz 2,5 mln euro (na koniec 2025 roku 125 358 tys. zł, natomiast kwota limitu 127,5 mln zł oraz 2,5 mln euro).

Na dzień 31 marca 2026 r. w Jednostce Dominującej Grupy obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) na kwotę 15 mln zł. Transakcja wygasa w październiku 2026 r. Wycena transakcji została ujęta w wyniku finansowym. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych powyżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcja została zawarta w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M. Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpiecza około 12% ekspozycji kredytowej netto 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.

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

Transakcje zabezpieczające wpływają na sprawozdanie z wyniku w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego.

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym kwartale 2026 r. inflacja wzrosła o 1,3%<sup>2</sup> w porównaniu do czwartego kwartału 2025 r. W marcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej z poziomu 4,0% do 3,75%<sup>3</sup>.

Dodatkowo, wprowadzono rozporządzeniem wzrost minimalnego wynagrodzenia od stycznia 2026 r. do poziomu 4 806 zł, tj. o 3,0% więcej niż poziom poprzedniej płacy minimalnej wprowadzony w styczniu 2025 r. – wzrost ten osłabia efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W ocenie Zarządu, w okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły inne istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, niż opisane powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

### **7.13 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 pierwszym kwartale 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 wzrosła o +1,9%<sup>4</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,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2026 r. na poziomie 3,1%<sup>5</sup>; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w pierwszym kwartale 2026 r. zwiększył się realnie o 3,4%<sup>6</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 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 – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 3,75%<sup>7</sup> (decyzja Rady Polityki Pieniężnej z marca 2026 r.). Ewentualne podwyższenie stóp procentowych miałyby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa farmaceutycznego, Ustawy refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Grupy,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w spółkach Grupy PGF,

<sup>2</sup> Źródło: dane GUS

<sup>3</sup> Źródło: dane NBP

<sup>4</sup> Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA

<sup>5</sup> Źródło: dane Bank Światowy

<sup>6</sup> Źródło: dane GUS

<sup>7</sup> Źródło: dane NBP

- 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 lub wycieku danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową,
- możliwy wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy poprzez wzrost kosztów (energii, transportu), zakłócenia łańcuchów dostaw oraz zwiększoną niepewność makroekonomiczną i finansową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów.

## CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 r. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 746 tys. zł,
- nie sprzedawała i nie likwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 marca 2026 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 3 336 tys. zł.

### 8.2 Zmiany zobowiązań warunkowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2026	Zmiany		31.03.2026
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie kredytu	356 200	-	-	356 200
Poręczenie wekslowe umowy leasingu i dzierżawy	175 256	-	-	175 256
Gwarancje zabezpieczające płatności i inne	23 634	-	-	23 634

Wartości pozycji zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

### 8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W roku obrotowym 2025 Spółka Dominująca poniosła stratę. W związku z tym, w 2026 roku dywidenda nie będzie wypłacana ani zadeklarowana.

### 8.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem, jednostki Grupy Kapitałowej PGF nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, na warunkach innych, niż rynkowe.

### 8.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje z:

- Jednostką Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A.
- pozostałymi podmiotami powiązаныmi – spółkami Grupy Pelion, Spółką KIPF Sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin

Informacje na temat wynagrodzeń członków kluczowego personelu kierowniczego Grupy PGF znajdują się w nocie 8.6.

Na dzień sprawozdawczy Grupa PGF, KIPF sp. z o.o. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. są kontrolowane przez tego samego wspólnika - Pana Jacka Szwajcowskiego. Pan Jacek Szwajcowski kontroluje wskazane spółki od dnia założenia, natomiast kontrolę nad Pelion S.A. i PGF S.A. objął dnia 17 maja 2017 r. Od listopada 2022 roku Pan Jacek Szwajcowski kontroluje KIPF sp. z o.o. poprzez Spółkę Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A., której jest jedynym akcjonariuszem.

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie.

#### PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	6 863	7 044
Pozostałe spółki Grupy Pelion	261 173	238 650
	<b>268 036</b>	<b>245 694</b>

\* W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. przychody Grupy z tytułu odsetek od cash poolingu wyniosły 6 546 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. – 6 979 tys. zł).

#### ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	3 370	2 066
Pozostałe spółki Grupy Pelion	30 474	28 914
	<b>33 844</b>	<b>30 980</b>

\* W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. koszty Grupy z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły 1 400 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. – nie występowały).

#### NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu

	31.03.2026	31.12.2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	460 409	330 913
Pozostałe spółki Grupy Pelion	249 800	232 738
	<b>710 209</b>	<b>563 651</b>

\* Na dzień 31 marca 2026 r. saldo należności z tytułu cash poolingu wyniosło 458 990 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. – 328 679 tys. zł).

#### ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek

	31.03.2026	31.12.2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	127 963	95 320
Pozostałe spółki Grupy Pelion	18 490	17 838
	<b>146 453</b>	<b>113 158</b>

\* Na dzień 31 marca 2026 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej Grupie przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 126 145 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. – 81 250 tys. zł).

## 8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

#### WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH

	31.03.2026	31.03.2025
<b>Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>1 539</b>	<b>1 823</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 539	1 823
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Kwalifikacja do kluczowego personelu kierowniczego następuje na podstawie zapisów MSR 24 oraz analizy uprawnień i zakresu odpowiedzialności członków organów zarządczych Grupy Kapitałowej wynikających z dokumentów korporacyjnych oraz umów o zarządzanie. Począwszy od I półrocza 2025 roku Grupa zmodyfikowała listę osób zaliczanych do kluczowego personelu kierowniczego uwzględniając rozwój organizacyjny i biznesowy Grupy. Ponieważ dane za I kwartał 2025 roku nie zostały przekształcone, informacje prezentowane w nocie za oba okresy nie są w pełni porównywalne.

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

W stosunku do Spółki PGF S.A. toczy się postępowanie dotyczące decyzji Prezesa UOKiK w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych. W 2025 r. Spółka dokonała zapłaty kary wynikającej z decyzji Prezesa UOKiK. Następnie, wyrokiem z dnia 3 grudnia 2025 r., Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił decyzję Prezesa UOKiK w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów postępowania. Wyrok nie jest prawomocny. Zarówno Spółka, jak i Prezes UOKiK wnieśli skargi kasacyjne, w związku z czym sprawa będzie podlegała rozpoznaniu przez Naczelny Sąd Administracyjny.

W przypadku prawomocnego korzystnego rozstrzygnięcia kwota zapłaconej kary może podlegać zwrotowi na rzecz Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego rozstrzygnięcie sprawy pozostaje nieostateczne.

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.

## 8.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. w Grupie nie wystąpiły inne, niż opisane w punkcie 8.7 istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

## 8.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością dokonania korekty błędów poprzednich okresów.

## 8.10 Inne istotne informacje

### Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Grupa PGF prowadzi szereg działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej:

- Zoptymalizowano procesy logistyczne, koncentrując się na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek, poprzez dalszą optymalizację załadunku oraz tras dostaw.
- Grupa kontynuowała wykorzystanie w transporcie (downstream) opakowań wielokrotnego użytku.
- Kontynuowano optymalizację zużycia energii w budynkach, obejmującą m.in. rozbudowę systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System) w największym centrum dystrybucyjnym Grupy, w Łodzi. System ten umożliwia automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
- Wdrożono projekty, takie jak modernizacja systemów klimatyzacji (np. w magazynach w Łodzi i Warszawie) oraz wymiana oświetlenia na energooszczędne (m.in. w Bydgoszczy, Warszawie i Dywitach), które przyczyniają się do obniżenia śladu energetycznego i kosztów operacyjnych.
- Kontynuowano proces wymiany oświetlenia na technologię LED, instalację czujników ruchu oraz zmianę sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
- Przeprowadzono inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Łomży.
- Prowadzono działania komunikacyjne skierowane do pracowników, mające na celu podnoszenie świadomości ekologicznej oraz promowanie dobrych praktyk w zakresie racjonalnego korzystania z energii i wody. Grupa kontynuowała inicjatywę o nazwie „Zielony Gest”, w ramach której posadzono ok. 4 tysiące drzew.

- W 2025 roku w miesięczniku dystrybuowanym do aptek a przeznaczonym dla pacjentów, przedstawiono materiał edukacyjny w sprawie prawidłowej utylizacji leków i opakowań po nich.

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

- dalszą modernizację systemów klimatyzacyjnych,
- wymianę systemów oświetleniowych,
- stopniową wymianę energochłonnej infrastruktury,
- zwiększenie efektywności energetycznej obiektów.

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

- W Grupie prowadzona jest selektywna zbiórka odpadów magazynowych, obejmująca odpady papierowe (kartony, opakowania papierowe) oraz odpady plastikowe, głównie folię stretch. Odpady te są przekazywane do zewnętrznego operatora, który posiada ważne decyzje administracyjne na prowadzenie działalności w zakresie zbierania i przetwarzania odpadów, jest zarejestrowany w systemie BDO oraz posiada odpowiednią dokumentację potwierdzającą zgodność z wymaganiami prawnymi.
- W ramach polityki zrównoważonego rozwoju, Grupa zaktualizowała oraz wdrożyła do stosowania zaktualizowaną procedurę zarządzania odpadami i sprawozdawczości gospodarki odpadami, która zapewnia efektywny recykling odpadów opakowaniowych, takich jak kartony i tworzywa sztuczne. Uzupełnieniem tych działań jest aktywne zarządzanie odpadami niebezpiecznymi, realizowane poprzez organizację zbiórek zużytych baterii, akumulatorów oraz sprzętu elektrycznego i elektronicznego.
- Grupa aktywnie promuje gospodarkę o obiegu zamkniętym w obszarze logistyki i transportu. Pojemniki wykorzystywane do transportu produktów z hurtowni do aptek to plastikowe pojemniki transportowe wielokrotnego użytku, co pozwala na znaczną redukcję odpadów opakowaniowych. Dodatkowo, palety używane do dostaw do hurtowni są zwracane dostawcom i ponownie wykorzystywane, co minimalizuje zapotrzebowanie na nowe surowce i wspiera efektywność łańcucha dostaw.
- W ramach polityki zrównoważonych zakupów Grupa aktywnie współpracuje z dostawcami w zakresie wdrażania surowców wtórnych. Grupa systematycznie monitoruje udział materiałów z odzysku w dostarczanych produktach, nadając priorytet relacjom handlowym z podmiotami oferującymi asortyment wytwarzany z surowców pochodzących z recyklingu. Przykładem tego podejścia jest partnerstwo z kontrahentem dostarczającym Grupie artykuły higieniczne oraz środki czystości, które w całości bazują na materiałach z recyklingu.

Chociaż Grupa nie przyjęła formalnych polityk wykluczających surowce pierwotne, jej strategicznym celem jest zwiększenie udziału surowców wtórnych w całym łańcuchu wartości. Zaktualizowana została procedura pt. „Zakup towarów niehandlowych i usług niematerialnych”, w której wyraźnie wskazano kryteria ESG w procesie wyboru dostawcy. Podpisanie Kodeksu Dostawcy jest obecnie obligatoryjne - wszyscy dotychczasowi partnerzy są zobowiązani do jego akceptacji, a w przypadku nowych dostawców stanowi to warunek rozpoczęcia współpracy.

Szczegółowy opis działań PGF S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej w zakresie działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej znajduje się w Oświadczeniu na temat zrównoważonego rozwoju, zaprezentowanym w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna za rok 2025.

## 8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

### Podpisane umowy i aneksy do umów kredytowych

Po dniu bilansowym Jednostka Dominująca PGF S.A. podpisała jeden aneks do umowy kredytowej zmieniający kwotę limitu.

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

## 8.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

Zarząd Grupy, w ramach zarządzania działalnością operacyjną, oceny efektywności finansowej oraz podejmowania decyzji strategicznych, analizuje - obok danych finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF - również wybrane alternatywne miary wyniku (Alternative Performance Measures, „APM”).

Definicja alternatywnych pomiarów wyników oraz zasady ich prezentacji zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2025, zatwierdzonym do publikacji oraz podpisanym przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 27 maja 2026 r.

### Stosowane przez Grupę PGF alternatywne miary wyniku

W analizach zarządczych Grupa wykorzystuje w szczególności następujące alternatywne miary wyniku:

#### Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026

	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(32)	(1 535)	(1 567)
Skorygowane przychody finansowe	8 373	-	8 373
Skorygowane koszty finansowe	14 474	(1 202)	13 272
Skorygowany zysk (strata) brutto	(6 133)	(333)	(6 466)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(7 390)	(270)	(7 660)
Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(7 995)	(270)	(8 265)
Skorygowana amortyzacja	10 389	(7 133)	3 256
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	10 357	(8 668)	1 689
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 924	(8 668)	9 256
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	77 857	8 668	86 525

#### 31.03.2026

Skorygowana suma bilansowa	2 490 247	(53 207)	2 437 040
Skorygowany kapitał własny	264 760	5 583	270 343
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	107 896	(30 717)	77 179
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	433 828	(27 368)	406 460

#### Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025

	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 010	(1 510)	3 500
Skorygowane przychody finansowe	8 437	(65)	8 372
Skorygowane koszty finansowe	16 793	(1 613)	15 180
Skorygowany zysk (strata) brutto	(3 346)	38	(3 308)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 359)	187	(4 172)
Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(4 494)	187	(4 307)
Skorygowana amortyzacja	10 150	(6 899)	3 251
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	15 160	(8 409)	6 751

Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	171 531	(8 409)	163 122
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(57 992)	8 409	(49 583)

### 31.03.2025

Skorygowana suma bilansowa	2 362 306	(69 451)	2 292 855
Skorygowany kapitał własny	228 086	7 400	235 486
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	218 148	(44 429)	173 719
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	61 984	(31 717)	30 267

## CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025
Przychody ze sprzedaży	1 707 405	1 900 731	402 509	454 199
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(32)	5 010	(8)	1 197
Zysk (strata) brutto	(6 133)	(3 346)	(1 446)	(800)
Zysk (strata) netto	(7 390)	(4 359)	(1 742)	(1 042)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(7 995)	(4 494)	(1 885)	(1 074)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 924	171 531	4 225	40 989
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(131 016)	(116 692)	(30 886)	(27 885)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	77 857	(57 992)	18 354	(13 858)
Przepływy pieniężne netto, razem	(35 235)	(3 153)	(8 307)	(754)
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,28)	(0,15)	(0,06)	(0,04)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,28)	(0,15)	(0,06)	(0,04)
	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
Aktywa obrotowe	1 746 172	1 571 062	407 090	371 699
Aktywa trwałe	744 075	752 748	173 468	178 094
Aktywa razem	2 490 247	2 323 810	580 558	549 793
Zobowiązania krótkoterminowe	2 073 868	1 897 255	483 487	448 874
Zobowiązania długoterminowe	151 619	154 405	35 347	36 531
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	217 907	225 902	50 801	53 446
Udziały niekontrolujące	46 853	46 248	10 923	10 942
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

