



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE KWARTALNE
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 31 MARCA 2026 ROKU**

sporządzony zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Raport kwartalny zawiera:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	1
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2026 ROKU	8
CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia	9
1.3 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości	9
1.4 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	10
1.5 Kursy walut.....	11
CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	11
CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE.....	12
3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	12
CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE	14
4.1 Podatek dochodowy	14
4.2 Odroczony podatek dochodowy	14
CZĘŚĆ 5 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	14
5.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.	14
5.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	14
CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.....	15
6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym	15
6.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	17
6.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	17
6.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	17
6.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	17
6.6 Zobowiązania finansowe	18
6.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.....	18
6.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	18
6.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	18
6.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia	19
6.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	19

6.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	19
6.13 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	19

CZĘŚĆ 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
---	----

7.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	20
7.2 Zmiany zobowiązań warunkowych	20
7.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	20
7.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.....	21
7.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	21
7.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	23
7.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
7.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	23
7.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	23
7.10 Inne istotne informacje	24
7.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	25
7.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo.....	25

CZĘŚĆ 8 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	27
--	----



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Jednostkowy raport kwartalny
za okres 1 stycznia – 31 marca 2026 r.
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesiący zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesiący zakończony 31 marca 2025
Przychody ze sprzedaży	1 619 198	1 761 849
Koszt własny sprzedaży	(1 520 818)	(1 649 453)
Zysk ze sprzedaży	98 380	112 396
Koszty sprzedaży	(94 363)	(102 830)
Koszty ogólnego zarządu	(9 147)	(12 302)
Pozostałe przychody operacyjne	420	2 635
Pozostałe koszty operacyjne	(255)	(303)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 965)	(404)
Przychody finansowe	8 444	8 631
Koszty finansowe	(14 245)	(16 877)
Zysk (strata) brutto	(10 766)	(8 650)
Podatek dochodowy	(95)	135
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(10 861)	(8 515)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(10 861)	(8 515)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		
- podstawowy	(0,37)	(0,29)
- rozwodniony	(0,37)	(0,29)



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
Raport kwartalny
za okres 1 stycznia – 31 marca 2026 r.
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
Wynik netto	(10 861)	(8 515)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	-	-
Całkowite dochody (straty) netto	(10 861)	(8 515)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiący zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesiący zakończony 31 marca 2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(10 766)	(8 650)
II. Korekty razem	50 994	210 473
Amortyzacja	9 210	9 207
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 618	8 768
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(105)	30 388
Zmiana stanu zapasów	(6 325)	(22 471)
Zmiana stanu należności	(56 297)	54 596
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tytułu podatku dochodowego	96 803	128 565
Zapłacony podatek dochodowy	1 090	1 420
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 228	201 823
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 453	6 448
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	-	39
Spłata udzielonych pożyczek	1	-
Odsetki	6 452	6 409
II. Wydatki	(141 243)	(121 024)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 548)	(3 290)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(27)	(124)
Udzielone pożyczki	(100)	-
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poola	(138 568)	(117 610)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(134 790)	(114 576)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	372 417	9 057
Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	372 072	8 885
Inne wpływy finansowe netto	345	172
II. Wydatki	(305 462)	(96 130)
Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(284 173)	(72 794)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(7 147)	(5 828)
Odsetki	(12 859)	(15 527)
Inne wydatki finansowe netto	(1 283)	(1 981)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66 955	(87 073)
Razem przepływy pieniężne netto	(27 607)	174
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(27 607)	174
Środki pieniężne na początek okresu	38 635	10 362
Środki pieniężne na koniec okresu	11 028	10 536

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
AKTYWA TRWAŁE	720 672	728 391	797 846
Wartość firmy	223 245	223 245	223 245
Wartości niematerialne	204 690	204 739	204 935
Rzeczowe aktywa trwałe	28 406	29 327	31 377
Prawo do użytkowania aktywów	149 033	155 735	111 624
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	115 157	115 157	226 610
Pozostałe aktywa trwałe	141	188	55
		-	-
AKTYWA OBROTOWE	1 614 373	1 440 429	1 516 118
Zapasy	557 723	551 398	590 165
Należności z tytułu dostaw i usług	534 642	467 358	460 737
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	55
Pozostałe należności	32 164	42 542	57 653
Należności z tytułu cash pooling	473 849	334 967	392 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 028	38 635	10 536
Pozostałe aktywa obrotowe	4 967	5 529	4 379
		-	-
AKTYWA RAZEM	2 335 045	2 168 820	2 313 964

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
		-	
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	202 665	213 526	284 854
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	112 111	112 111	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 590	3 590	921
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(585)	(585)	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(202 451)	(191 590)	(117 755)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(191 590)	(111 909)	(109 240)
- zysk (strata) netto	(10 861)	(79 681)	(8 515)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	145 815	148 176	261 566
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	145 815	148 176	261 566
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	-	-	150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	103 886	107 432	64 810
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 383	39 198	45 417
Rezerwy długoterminowe	1 546	1 546	1 339
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 986 565	1 807 118	1 767 544
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 959 232	1 795 796	1 746 478
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	404 648	305 777	28 679
Zobowiązanie z tytułu cash pooling	5 735	17 540	23 992
Zobowiązanie z tytułu leasingu	26 319	30 366	30 741
Zobowiązania z tytułu faktoringu	116 233	125 335	28 839
Rezerwy krótkoterminowe	14 895	14 344	14 915
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 362 777	1 259 739	1 591 760
Pozostałe zobowiązania	28 625	42 695	27 552
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	27 333	11 322	21 066
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 335 045	2 168 820	2 313 964

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 zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2026	213 526	290 000	112 111	3 590	(585)	(191 590)
Całkowite dochody netto	(10 861)	-	-	-	-	(10 861)
- wynik netto za okres	(10 861)	-	-	-	-	(10 861)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2026	202 665	290 000	112 111	3 590	(585)	(202 451)

	Kapitał własny razem	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2025	297 163	290 000	112 111	921	(423)	(105 446)
- korekta błędu	(3 794)	-	-	-	-	(3 794)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	293 369	290 000	112 111	921	(423)	(109 240)
Całkowite dochody netto	(8 515)	-	-	-	-	(8 515)
- wynik netto za okres	(8 515)	-	-	-	-	(8 515)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2025	284 854	290 000	112 111	921	(423)	(117 755)

INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2026 ROKU

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (Spółka, PGF S.A.) została utworzona dnia 1 grudnia 2010 roku pod nazwą Westham Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 stycznia 2011r. pod numerem KRS 375696 w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniami Sądu z dnia 6 września 2011r. i 27 października 2011r. zmieniono nazwę firmy na „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. i siedzibę na Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt” Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PGF i podmiotem zależnym od Pelion S.A., która na dzień 31 marca 2026r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

Jednostki powiązane 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 suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	100%	100%	tak

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

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

- Piotr Jucha Prezes Zarządu
- Marek Lipka Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026r.
Członek Zarządu do 31 marca 2026r.
- Łukasz Grzelak Członek Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026r.

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

1.2 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do udostępnienia

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd Spółki dnia 29 maja 2026 r.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

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

Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 marca 2025 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

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

Kontynuacja działalności

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

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka 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 Spółki.

Ocena Zarządu opiera się na dostępności instrumentów finansowania wykorzystywanych przez Spółkę, 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 Spółki, 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.

1.4 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

W niniejszym 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 sprawozdanie finansowe Spółki.

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.

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., 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 na dzień bilansowy.

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

Treść	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

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

CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE

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

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

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

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

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

	Zmiany				31/03/2026
	01/01/2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Odpisy aktualizujące:	27 533	2 177	14	2 430	27 266
- należności	8 431	189	14	333	8 273
- zapasy	2 123	1 988	-	2 096	2 015
- aktywa finansowe	16 979	0	-	1	16 978
Rezerwy z tytułu:	15 890	13 183	-	12 633	16 440
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 783	-	-	-	1 783
- gratyfikacji należnych odbiorcom	12 633	13 183	-	12 633	13 183
- odszkodowań	974	-	-	-	974
- pozostałych rezerw	500	-	-	-	500
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	11 503	26 868	10 798	-	27 573
- kosztów badania sprawozdania	180	241	180	-	241
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	10 618	26 627	10 618	-	26 627
- pozostałych tytułów	705	-	-	-	705
RAZEM	54 926	42 228	10 812	15 063	71 279

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

CZĘŚĆ 4 OPODATKOWANIE

4.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
- bieżący	(1 090)	(1 475)
- odroczony	1 185	(1 340)
Podatek dochodowy, razem	95	(135)

W dniu 29 listopada 2021 r. została podpisana umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, w skład której weszła m.in. Spółka PGF S.A. Rokiem podatkowym Podatkowej Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 r. i skończył się 31 grudnia 2022 r. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 roku. Na podstawie umowy z dnia 30 października 2024 r. przedłużono okres funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej. Umowa o przedłużeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

4.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2026	Zmiana zysku netto w okresie	31.03.2026
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37 840	1 896	39 736
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77 038	3 081	80 119

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 39 736 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 37 840 tys. zł).

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

5.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 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%

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

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

CZĘŚĆ 6 SYTUACJA FINANSOWA PGF S.A.

6.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

Po pierwszym kwartale 2026 r. Spółka PGF S.A. zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 1 619 198 tys. zł, tj. o 8,1% niższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w tym okresie wzrosła o 1,9%¹ rok do roku.

W analizowanym okresie Spółka PGF wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 98 380 tys. zł, a jego rentowność wyniosła 6,1% i była niższa o 0,3 p.p. w odniesieniu do rentowności w analogicznym okresie 2025 r.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu po pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły 103 510 tys. zł, tj. o 11 622 tys. zł mniej niż w analogicznym okresie roku 2025, a ich wskaźnik wyniósł 6,4% i był o 0,1 p.p. niższy w stosunku do roku ubiegłego.

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

W pierwszym kwartale 2026 r. Spółka uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 165 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 2 332 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w pierwszym kwartale 2025 stanowiły przychody z tyt. dotacji 2 487 tys. zł, głównie w następstwie rozliczenia otrzymanej dotacji na samochody elektryczne.

W pierwszym kwartale 2026 r. spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej 4 965 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu w 2025 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 4 561 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem spadku zysku na sprzedaży.

EBITDA po pierwszym kwartale 2026 r. osiągnęła poziom 4 245 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,3% i była niższa o 0,2 p.p. w porównaniu do rentowności EBITDA w analogicznym okresie 2025 r.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

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

przychody finansowe	8 444 tys. zł,
koszty finansowe	14 245 tys. zł.

Strata na działalności finansowej wyniosła 5 801 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2025 r. o 2 445 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki z tyt. cash pooling oraz przeterminowanych należności. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych, koszty prowizji bankowych oraz koszty poręczeń i gwarancji.

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę brutto na poziomie 10 766 tys. zł. Podatek dochodowy po pierwszym kwartale 2026 r. powiększył stratę brutto o 95 tys. zł. Strata netto wyniosła 10 861 tys. zł i była wyższa o 2 346 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto po pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła (0,7)% co oznacza pogorszenie o 0,2 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

¹ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

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 Spółki PGF S.A. za okres 1Q 2026 i 1Q 2025

Wielkość (tys. zł)	1Q 2026	1Q 2025	Zmiana 1Q 2026 / 1Q 2025	
Przychody ze sprzedaży	1 619 198	1 761 849	-142 651	-8,1%
Zysk ze sprzedaży	98 380	112 396	-14 016	-12,5%
Koszty sprzedaży	94 363	102 830	-8 467	-8,2%
Koszty ogólnego zarządu	9 147	12 302	-3 155	-25,6%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	103 510	115 132	-11 622	-10,1%
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	165	2 332	-2 167	-92,9%
EBITDA	4 245	8 803	-4 558	-51,8%
EBIT	(4 965)	(404)	-4 561	
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(5 801)	(8 246)	2 445	-29,7%
Zysk / Strata brutto	(10 766)	(8 650)	-2 116	24,5%
Podatek dochodowy	95	(135)	230	
Wynik netto	(10 861)	(8 515)	-2 346	27,6%

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w PGF S.A. w 1Q 2026 i 1Q 2025

Wskaźnik	Formuła	1Q 2026	1Q 2025	zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100%	6,1%	6,4%	-0,3 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100%	5,8%	5,8%	0 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	koszty ogólnego zarządu / przychody ze sprzedaży*100%	0,6%	0,7%	-0,1 p.p
rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży*100%	0,3%	0,5%	-0,2 p.p
rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*100%	-0,3%	0,0%	-0,3 p.p
rentowność brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,7%	-0,5%	-0,2 p.p
rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży*100%	-0,7%	-0,5%	-0,2 p.p

Na dzień 31 marca 2026 r. kapitał obrotowy Spółki był ujemny i wyniósł (270 412) tys. zł, a jego rotacja wynosiła (15) dni. W porównaniu do stanu na koniec 2025 roku rotacja kapitału obrotowego uległa zmniejszeniu o 1 dzień, w następstwie wydłużenia rotacji zobowiązań o 5 dni przy jednoczesnym wydłużeniu 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 PGF S.A. – 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	31	31	30
Rotacja należności	30	26	24
Rotacja zobowiązań	76	71	81
Rotacja kapitału obrotowego	(15)	(14)	(27)

Zadłużenie netto na koniec pierwszego kwartału 2026 r. wyniosło 529 560 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec 2025 r. zadłużenie netto było wyższe o 107 080 tys. zł, głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tyt. cash pooling, w wysokości 473 749 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 31.03.2026 r. wyniosłoby 55 811 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 PGF S.A. 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
Długoterminowe w tym:	103 886	107 432	214 810
Zobowiązanie z tytułu leasingu	103 886	107 432	64 810
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	0	0	150 000
Krótkoterminowe w tym:	436 702	353 683	83 412
Zobowiązanie z tytułu leasingu	26 319	30 366	30 741
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	404 648	305 777	28 679
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 735	17 540	23 992
Razem zobowiązania finansowe	540 588	461 115	298 222
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	11 028	38 635	10 536
Zadłużenie netto	529 560	422 480	287 686

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

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

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

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

W okresie pierwszego kwartału 2026 r. nie wystąpiły inne niż opisane w innych punktach sprawozdania zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na jednostkowy raport kwartalny.

6.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

Sprzedaż farmaceutyków cechuje sezonowość, która wynika z zapadalności na różnego rodzaju infekcje i choroby. Wyższa sprzedaż farmaceutyków notowana jest z reguły w I oraz IV kwartale roku. Jest to spowodowane zwiększeniem liczby zachorowań w okresie jesienno-zimowym.

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

Zarząd PGF S.A. nie publikował prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na 2026 rok.

6.6 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe	31.03.2026	31.12.2025
Kredyty i pożyczki	253 236	153 726
Dłużne papiery wartościowe	151 412	152 051
Zobowiązanie z tytułu leasingu	130 205	137 798
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	5 645	-
Pozostałe	90	17 540
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	540 588	461 115
- długoterminowe	103 886	107 432
- krótkoterminowe	436 702	353 683

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

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

6.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	163,29	2028-03-31
Pelion SA	Jednostka Dominująca	206,20	2030-05-09

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w których uczestniczy PGF SA, Spółka udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznanego kredytu w łącznej kwocie 159 mln zł.

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym kwartale 2026 r. inflacja wzrosła o 1,3%² 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%³.

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.

Zdaniem Zarządu w pierwszym kwartale 2026 r. nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na wyniki Spółki poza opisanymi powyżej oraz w innych częściach sprawozdania.

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

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

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym kwartale 2026 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 wzrosła o +1,9%⁴,
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Spółkę,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2026 r. na poziomie 3,1%⁵; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w pierwszym kwartale 2026 r. zwiększył się realnie o 3,4%⁶ r/r;
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutykę,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,

² Źródło: dane GUS

³ Źródło: dane NBP

⁴ Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

⁵ Źródło: dane Bank Światowy

⁶ Źródło: dane GUS

- ryzyko konkurencji – konkurencję dla PGF S.A. w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju; konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 3,75% (decyzja RPP z marca 2026 r.). Ewentualne podwyższenie stóp procentowych miałyby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe spółki
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Spółki,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w PGF S.A.,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składa się między innymi z ryzyka związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Spółka rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową,
- możliwy wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie na działalność Spółki 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 7 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 3 m-cy zakończonym 31 marca 2026 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości: 1 022 tys. zł,
- nie sprzedała ani nie zlikwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 marca 2026 r. łączne zobowiązania Spółki z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 2 473 tys. zł.

7.2 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	188 671	-	-	188 671
Gwarancje zabezpieczające płatności i inne	23 634	-	-	23 634

7.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Za rok obrotowy 2025, Spółka poniosła stratę, w związku z tym, w 2026 roku dywidenda nie będzie wypłacana.

7.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

7.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 7.6.

PRZYCHOD OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH w tym z tyt. cash poolingu	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
Pelion S.A.*	6 814	7 044
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	24 395	6 958
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	1	1
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)*	56	136
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	20	51
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	17 711	800
TDF S.A. w Łodzi*	100	192
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi*	5	3
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	6 475	5 775
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	27	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	247 857	212 522
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	279 066	226 524

* W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. przychody PGF S.A. z tytułu odsetek od cash poolingu wyniosły od Pelion S.A. 6 546 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 28 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 4 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 64 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 5 tys. zł, Dospiro sp. z o.o. 17 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wyniosły od Pelion S.A. 6 979 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 87 tys. zł, TDF S.A. 87 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 3 tys. zł

* W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. przychody PGF S.A. z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły od PGF 2 GO sp. z o.o. 1 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. przychody z tyt. odsetek od pożyczki nie występowały).

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu i pożyczek	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
Pelion S.A.*	4 017	1 984
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	30 457	38 587
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	2 560	2 675
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)	330	678
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	9 323	10 963
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	17 794	23 771
TDF S.A. w Łodzi*	29	46
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	420	191
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	1	263
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	25 797	26 180

Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin

-	-
60 271	66 751

* W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. koszty PGF S.A. z tytułu odsetek od cash pooling wyniosły w powiązaniu z PGF Sp. z o.o. w Łomży 18 tys. zł, Medicinæ sp. z o.o. 18 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 24 tys. zł, TDF S.A. 23 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wyniosły w powiązaniu z PGF Sp. z o.o. w Łomży 31 tys. zł, Medicinæ sp. z o.o. 32 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 219 tys. zł, TDF S.A. 37 tys. zł, Dospiro sp. z o.o. 236 tys. zł).

* W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. koszty PGF S.A. z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły w powiązaniu z Pelion S.A. 1 391 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. koszty z tyt. odsetek od pożyczki nie występowały).

NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash pooling

31.03.2026 **31.12.2025**

Pelion S.A.*	460 406	330 900
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	22 570	10 439
PGF Sp. z o.o. w Łomży	698	49
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)*	1 514	1 773
Medicinæ Sp. z o.o. w Łodzi	833	323
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	10 951	2 500
TDF S.A. w Łodzi*	42,00	40
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi*	291	530
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	8 108	5 191
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi	133	33
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	238 366	225 868
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	721 342	567 207

* Na dzień 31 marca 2026 r. saldo należności PGF S.A. z tytułu cash pooling wyniosło od Pelion S.A. 458 990 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 1 475 tys. zł, Medicinæ sp. z o.o. 833 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 9 030 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 291 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 3 129 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo należności wyniosło od Pelion S.A. 328 670 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 1 603 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 2 069 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 527 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 2 098 tys. zł).

* Na dzień 31 marca 2026 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej przez PGF S.A. Spółce PGF 2 GO sp. z o.o. wyniosło 101 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo nie występowało).

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

31.03.2026 **31.12.2025**

Pelion S.A.*	127 270	94 657
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	31 202	34 791
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	2 996	1 916
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi (d. ePGF Program Partnerski sp. z o.o. w Łodzi)	405	490
Medicinæ Sp. z o.o. w Łodzi*	8 825	9 237
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	16 069	20 134
TDF S.A. w Łodzi *	2 487	2 397
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	420	615
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi *	-	2

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	16 646	16 262
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	-	-
	175 118	145 710

* Na dzień 31 marca 2026 r. saldo zobowiązań PGF S.A. z tytułu cash pooling wyniosło wobec PGF Sp. z o.o. w Łomży 2 196 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 1 076 tys. zł, TDF S.A. 2 374 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo zobowiązań wyniosło wobec PGF Sp. z o.o. w Łomży 1 610 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 5 555 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 8 114 tys. zł, TDF S.A. 2 100 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 2 tys. zł).

* Na dzień 31 marca 2026 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej PGF S.A. przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 125 647 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej PGF S.A. przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 80 759 tys. zł).

7.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUCYCH	31.03.2026	31.03.2025
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	1 040	971
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 040	971
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-

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

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

7.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. w PGF S.A. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych, inne niż opisane w punkcie 7.7 sprawozdania finansowego za I kwartał 2026 roku.

7.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

7.10 Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

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

Spółka podejmuje świadome decyzje dotyczące ochrony środowiska naturalnego oraz dbają o minimalizację negatywnego wpływu swoich działań na ekosystem.

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

1. Zoptymalizowano procesy logistyczne, koncentrując się na redukcji emisji gazów cieplarnianych generowanych przez transport leków do aptek, poprzez dalszą optymalizację załadunku oraz tras dostaw.
2. W 2025 roku Grupa kontynuowała wykorzystanie w transporcie (downstream) opakowań wielokrotnego użytku.
3. Kontynuowano optymalizację zużycia energii w budynkach, obejmującą m.in. rozbudowę systemu zarządzania budynkami (BMS – Building Management System) w największym centrum dystrybucyjnym Grupy, w Łodzi. System ten umożliwia automatyczne sterowanie systemami klimatyzacji, ogrzewania i przewietrzania magazynów.
4. Wdrożone projekty, takie jak modernizacja systemów klimatyzacji (np. w magazynach w Łodzi i Warszawie) oraz wymiana oświetlenia na energooszczędne (m.in. w Bydgoszczy, Warszawie i Dywitach), przyczyniają się do obniżenia naszego śladu energetycznego i kosztów operacyjnych.
5. Kontynuowano proces wymiany oświetlenia na technologię LED, instalację czujników ruchu oraz zmianę sposobu oświetlenia budynków poprzez wydzielanie stref oświetlenia.
6. Spółka przeprowadziła też inwestycje mające na celu poprawę parametrów termoizolacji budynków poprzez wymianę pokrycia dachowego w centrum dystrybucyjnym w Łomży.
7. Prowadzono działania komunikacyjne skierowane do pracowników, mające na celu podnoszenie świadomości ekologicznej oraz promowanie dobrych praktyk w zakresie racjonalnego korzystania z energii, wody Grupa kontynuowała inicjatywę o nazwie „Zielony Gest”, w ramach której posadzono ok. 4 tysiące drzew.

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

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

- dalsza modernizacja systemów klimatyzacyjnych,
- wymiana oświetlenia,
- stopniowa wymiana energochłonnej infrastruktury,
- zwiększanie efektywności energetycznej obiektów.

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

- W Spółce prowadzona jest selektywna zbiórka odpadów magazynowych, obejmująca odpady papierowe (kartony, opakowania papierowe) oraz odpady plastikowe, głównie folię stretch. Odpady te są przekazywane do zewnętrznego operatora, który posiada ważne decyzje administracyjne na prowadzenie działalności w zakresie zbierania i przetwarzania odpadów, jest zarejestrowany w systemie BDO oraz posiada odpowiednią dokumentację potwierdzającą zgodność z wymaganiami prawnymi.
- W ramach polityki zrównoważonego rozwoju, Grupa zaktualizowała w roku raportowym oraz wdrożyła do stosowania zaktualizowaną procedurę zarządzania odpadami i sprawozdawczości gospodarki odpadami, która zapewnia efektywny recykling odpadów opakowaniowych, takich jak kartony i tworzywa sztuczne. Uzupełnieniem tych działań jest aktywne zarządzanie odpadami niebezpiecznymi, realizowane poprzez organizację zbiórek zużytych baterii, akumulatorów oraz sprzętu elektrycznego i elektronicznego.
- Spółka aktywnie promuje gospodarkę o obiegu zamkniętym w obszarze logistyki i transportu. Pojemniki wykorzystywane do transportu produktów z hurtowni do aptek to plastikowe pojemniki transportowe wielokrotnego użytku, co pozwala na znaczną redukcję odpadów opakowaniowych. Dodatkowo, palety używane do dostaw do hurtowni są zwracane dostawcom i ponownie wykorzystywane, co minimalizuje zapotrzebowanie na nowe surowce i wspiera efektywność łańcucha dostaw.

- W ramach swojej polityki zrównoważonych zakupów Grupa Kapitałowa PGF aktywnie współpracuje z dostawcami w zakresie wdrażania surowców wtórnych. Grupa systematycznie monitoruje udział materiałów z odzysku w dostarczanych produktach, nadając priorytet relacjom handlowym z podmiotami oferującymi asortyment wytwarzany z surowców pochodzących z recyklingu. Przykładem tego podejścia jest partnerstwo z kontrahentem dostarczającym Grupie artykuły higieniczne oraz środki czystości, które w całości bazują na materiałach z recyklingu.

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

Szczegółowy opis działań PGF S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej w zakresie działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej znajduje się w Oświadczeniu na temat zrównoważonego rozwoju za rok 2025.

7.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 27 kwietnia 2026r. został podpisany aneks do Umowy kredytowej z dnia 29 stycznia 2019 r. na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF SA, a ING Bankiem Śląskim S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana limitu. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2027 r.

W ocenie Zarządu, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, nie wystąpiły inne niż opisane w sprawozdaniu istotne zdarzenia, mające wpływ na działalność PGF S.A. i jej sytuację finansową.

7.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

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

Definicja alternatywnych pomiarów wyników

Zgodnie z Wytocznymi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczącymi alternatywnych pomiarów wyników, alternatywny pomiar wyniku oznacza finansowy wskaźnik historycznej lub przyszłej efektywności finansowej, sytuacji finansowej lub przepływów pieniężnych jednostki, inny niż wskaźnik zdefiniowany lub określony w obowiązujących ramach sprawozdawczości finansowej. Alternatywne pomiary wyników są zazwyczaj oparte na danych pochodzących ze sprawozdań finansowych, zmodyfikowanych poprzez dodanie lub odjęcie od nich określonych kwot.

Na potrzeby kalkulacji alternatywnych miar wyniku Zarząd dokonuje korekt danych finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF w zakresie wpływu umów leasingowych ujmowanych zgodnie z MSSF 16. Celem tych korekt jest zaprezentowanie informacji zarządczej obrazującej jak kształtowałyby się kluczowe wskaźniki finansowe, gdyby Spółka nie stosowała MSSF 16, a umowy leasingowe były ujmowane zgodnie z podejściem obowiązującym przed jego wdrożeniem.

W tym ujęciu:

- zobowiązania z tytułu leasingu oraz odpowiadające im prawa do użytkowania aktywów są eliminowane z prezentacji bilansowej,
- koszty amortyzacji praw do użytkowania aktywów oraz koszty odsetek od zobowiązań leasingowych są zastępowane kosztami leasingu ujmowanymi jako koszty operacyjne,
- w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych płatności leasingowe ujmowane zgodnie z MSSF 16 w działalności finansowej są prezentowane jako przepływy z działalności operacyjnej, zgodnie z podejściem obowiązującym przed wdrożeniem MSSF 16,
- korekty te wpływają odpowiednio na poziom takich miar jak m.in. Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA), Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej,

Skorygowana amortyzacja, Skorygowana suma bilansowa oraz Skorygowane kapitały własne, skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.

Zastosowanie powyższego podejścia umożliwia Zarządowi uzupełniającą analizę wyników operacyjnych Spółki poprzez wyeliminowanie wpływu wybranych efektów księgowych wynikających z zastosowania MSSF 16, wyłącznie na potrzeby wewnętrznych analiz zarządczych.

Alternatywne miary wyniku prezentujące dane „skorygowane” nie stanowią prognozy ani alternatywnego sprawozdania finansowego, lecz są narzędziem analitycznym wykorzystywanym wyłącznie na potrzeby zarządcze i uzupełniają informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF.

Stosowane przez Spółkę alternatywne miary wyniku

W analizach zarządczych PGF SA wykorzystuje w szczególności następujące alternatywne miary wyniku:

31.03.2026	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 965)	(1 450)	(6 415)
Skorygowane przychody finansowe	8 444	-	8 444
Skorygowane koszty finansowe	(14 245)	1 076	(13 169)
Skorygowany zysk (strata) brutto	(10 766)	(374)	(11 140)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(10 861)	(303)	(11 164)
Skorygowana amortyzacja	9 210	(6 428)	2 782
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	4 245	(7 878)	(3 633)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 228	(7 878)	32 350
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66 955	7 878	74 833
Skorygowana suma bilansowa	2 335 045	(46 242)	2 288 803
Skorygowany kapitał własny	202 665	5 321	207 986
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	103 886	(27 430)	76 456
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	436 702	(24 676)	412 026
31.03.2025	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(404)	(1 445)	(1 849)
Skorygowane przychody finansowe	8 631	-	8 631
Skorygowane koszty finansowe	(16 877)	1 540	(15 337)
Skorygowany zysk (strata) brutto	(8 650)	95	(8 555)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 515)	244	(8 271)
Skorygowana amortyzacja	9 207	(26 156)	(16 949)
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	8 803	(27 601)	(18 798)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	201 823	(7 738)	194 085
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(87 073)	7 738	(79 335)
31.12.2025			
Skorygowana suma bilansowa	2 168 820	(52 670)	2 116 150
Skorygowany kapitał własny	213 526	6 865	220 391
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	107 432	(30 173)	77 259
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	353 683	(28 735)	324 948

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	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	1 619 198	1 761 849	381 715	421 012
Zysk na działalności operacyjnej	(4 965)	(404)	(1 170)	(97)
Zysk (strata) brutto	(10 766)	(8 650)	(2 538)	(2 067)
Zysk (strata) netto	(10 861)	(8 515)	(2 560)	(2 035)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 228	201 823	9 483	48 228
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(134 790)	(114 576)	(31 776)	(27 379)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66 955	(87 073)	15 784	(20 807)
Przepływy pieniężne netto, razem	(27 607)	174	(6 509)	42
Średnioważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,37)	(0,29)	(0,09)	(0,07)
Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,37)	(0,29)	(0,09)	(0,07)
	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025
Aktywa obrotowe	1 614 373	1 440 429	376 363	344 279
Aktywa trwałe	720 672	728 391	168 012	174 094
Aktywa razem	2 335 045	2 168 820	544 375	518 373
Zobowiązania krótkoterminowe	1 986 565	1 807 118	463 134	431 922
Zobowiązania długoterminowe	145 815	148 176	33 994	35 416
Kapitał własny	202 665	213 526	47 248	51 035
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

