



Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2026 ROKU

sporządzony zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU.....	1
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	2
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 ROKU	8
 CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	 8
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących.....	9
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do publikacji	9
1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności tego sprawozdania ze standardami rachunkowości	9
1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji.....	10
1.6 Kursy walut.....	11
 CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	 12
 CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE.....	 12
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	12
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	18
3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe.....	21
3.4 Kredyty bankowe	21
3.5 Obligacje.....	22
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	23
 CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	 23
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	23
 CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE.....	 24
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	24
 CZĘŚĆ 6 OPODATKOWANIE	 26
6.1 Podatek dochodowy	26
6.2 Odroczony podatek dochodowy	26
 CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF	 27
7.1 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	27
7.2 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe	27
7.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	27
7.4 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.....	27

7.5 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	27
7.6 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	28

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	28
--	----

8.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	28
8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych	28
8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	28
8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	28
8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	28
8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	31
8.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	31
8.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	31
8.9 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	31
8.10 Inne istotne informacje	31
8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	32
8.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo	32

CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	33
---	----

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Przychody ze sprzedaży	1 652 640	3 271 838	1 640 337	3 402 186
Koszt własny sprzedaży	(1 558 578)	(3 079 396)	(1 534 992)	(3 184 445)
Zysk ze sprzedaży	94 062	192 442	105 345	217 741
Koszty sprzedaży	(96 075)	(190 438)	(99 852)	(202 682)
Koszty ogólnego zarządu	(9 225)	(18 372)	(12 814)	(25 116)
Pozostałe przychody operacyjne	2 261	2 681	325	2 960
Pozostałe koszty operacyjne	(921)	(1 176)	(531)	(834)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(9 898)	(14 863)	(7 527)	(7 931)
Zysk (strata) z inwestycji	-	-	-	-
Przychody finansowe	16 319	24 763	13 034	21 665
Koszty finansowe	(16 991)	(31 236)	(17 307)	(34 184)
Zysk (strata) brutto	(10 570)	(21 336)	(11 800)	(20 450)
Podatek dochodowy	1 427	1 332	3 230	3 365
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 143)	(20 004)	(8 570)	(17 085)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk (strata) netto ogółem	(9 143)	(20 004)	(8 570)	(17 085)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Wynik netto	(9 143)	(20 004)	(8 570)	(17 085)
Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite dochody (straty) netto	(9 143)	(20 004)	(8 570)	(17 085)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	(21 336)	(20 450)
II. Korekty razem	155 694	145 354
Amortyzacja	17 136	18 463
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 432	13 529
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1 053)	30 440
Zmiana stanu zapasów	3 678	16 598
Zmiana stanu należności	(20 811)	49 796
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	146 569	15 398
Zapłacony podatek dochodowy	2 743	1 130
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	134 358	124 904
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	16 529	16 019
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	4
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	-	78
Dywidendy i udziały w zyskach	1 659	1 142
Spłata udzielonych pożyczek	1	1
Odsetki	14 869	14 794
II. Wydatki	(238 316)	(126 156)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 743)	(5 340)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(62)	(219)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poola	(234 411)	(120 597)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(221 787)	(110 137)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	879 315	66 806
Kredyty i pożyczki	878 624	66 356
Inne wpływy finansowe netto	691	450
II. Wydatki	(821 214)	(80 908)
Spłaty kredytów i pożyczek	(778 143)	(33 738)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(12 920)	(12 543)
Odsetki	(26 221)	(30 535)
Inne wydatki finansowe netto	(3 930)	(4 092)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58 101	(14 102)
Razem przepływy pieniężne netto	(29 328)	665
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(29 328)	665
Środki pieniężne na początek okresu	38 635	10 362
Środki pieniężne na koniec okresu	9 307	11 027

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
AKTYWA TRWAŁE	714 059	728 391	795 131
Wartość firmy	223 245	223 245	223 245
Wartości niematerialne	204 146	204 739	204 652
Rzeczowe aktywa trwałe	27 568	29 327	30 814
Prawo do użytkowania aktywów	143 850	155 735	109 562
Udziały w jednostkach zależnych	115 157	115 157	226 610
Pozostałe aktywa trwałe	93	188	248
AKTYWA OBROTOWE	1 667 867	1 440 429	1 487 266
Zapasy	547 720	551 398	551 096
Należności z tytułu dostaw i usług	498 114	467 358	468 374
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	56
Należności pozostałe	33 803	42 542	54 824
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	574 505	334 967	397 710
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 307	38 635	11 027
Pozostałe aktywa obrotowe	4 418	5 529	4 179
AKTYWA RAZEM	2 381 926	2 168 820	2 282 397

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	193 522	213 526	276 284
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	112 111	112 111	112 111
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 590	3 590	3 590
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(585)	(585)	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(211 594)	(191 590)	(128 994)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(191 590)	(111 909)	(111 909)
- zysk (strata) netto	(20 004)	(79 681)	(17 085)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	135 862	148 176	254 585
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	135 862	148 176	254 585
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	-	-	150 000
Zobowiązanie z tytułu leasingu	93 707	107 432	61 348
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 609	39 198	41 898
Rezerwy długoterminowe	1 546	1 546	1 339
Przychody przyszłych okresów	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2 052 542	1 807 118	1 751 528
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 026 418	1 795 796	1 724 504
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	409 509	305 777	128 505
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 168	17 540	20 745
Zobowiązanie z tytułu leasingu	29 289	30 366	31 715
Zobowiązania z tytułu faktoringu	127 326	125 335	104 901
Rezerwy krótkoterminowe	13 755	14 344	14 266
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 401 901	1 259 739	1 390 598
Pozostałe zobowiązania	30 470	42 695	33 774
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	26 124	11 322	27 024
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 381 926	2 168 820	2 282 397

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2026	213 526	213 526	290 000	112 111	3 590	(585)	(191 590)
- korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	213 526	213 526	290 000	112 111	3 590	(585)	(191 590)
Całkowite dochody netto	(20 004)	(20 004)	-	-	-	-	(20 004)
- wynik netto za okres	(20 004)	(20 004)	-	-	-	-	(20 004)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2026	193 522	193 522	290 000	112 111	3 590	(585)	(211 594)

	Kapitał własny razem	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane
Stan na 1 stycznia 2025	297 163	297 163	290 000	112 111	921	(423)	(105 446)
- korekta błędu	(3 794)	(3 794)	-	-	-	-	(3 794)
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	293 369	293 369	290 000	112 111	921	(423)	(109 240)
Całkowite dochody netto	(17 085)	(17 085)	-	-	-	-	(17 085)
- wynik netto za okres	(17 085)	(17 085)	-	-	-	-	(17 085)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 669	2 669	-	-	2 669	-	-
- podział zysku	2 669	2 669	-	-	2 669	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	2 669	2 669	-	-	-	-	2 669
- podział zysku / pokrycie straty	2 669	2 669	-	-	-	-	2 669
Stan na 30 czerwca 2025	276 284	276 284	290 000	112 111	3 590	(423)	(128 994)

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 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 30 czerwca 2026 r. jest jej jedynym akcjonariuszem.

Jednostki powiązane w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30.06.2026 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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

Zarząd PGF S.A. sprawowali:

- | | |
|------------------|---|
| • Piotr Jucha | Prezes Zarządu |
| • Marek Lipka | Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026r.
Członek Zarządu do dnia 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 |

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd dnia 21 sierpnia 2026 r.

1.4 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego 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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Śródroczne skrócone sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 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 pierwszym półroczu 2026 roku Spółka poniosła stratę netto w wysokości 20 mln zł. (strata za pierwsze półrocze 2025 wyniosła 17 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe o kwotę 384,7 mln zł (na koniec 2025 r. o kwotę 366,7 mln zł). Nastąpił wzrost wskaźnika zadłużenia netto do kapitału własnego z 2,0 do 2,8 oraz spadek wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Spółki z 207 mln zł do 126 mln zł w stosunku do końca roku 2025.

Zdaniem Zarządu, PGF S.A. jest w stanie kontynuować działalność, mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz fakt, że Spółka PGF S.A. zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów wchodzi między innymi: pożyczki, program emisji obligacji, cash pooling grupowy, faktoring należności oraz faktoring odwrotny, a także bieżące zarządzanie kapitałem obrotowym związane z przyjętym modelem biznesowym. W ramach posiadanych narzędzi finansowych Spółka zarządza limitami oraz dostępnymi źródłami finansowania w sposób zapewniający odpowiedni poziom środków finansowych w tym, w razie konieczności może skorzystać ze wsparcia Grupy poprzez cash pooling bądź bezpośrednią pożyczkę.

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

W zakresie posiadanego programu emisji obligacji zapadalnego w 2026 roku PGF S.A. rozważa jego kontynuację bądź pozyskanie innej formy finansowania. 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 przez kolejne 12 miesięcy od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok, w tym wolę wsparcia planowanej w 2026 roku emisji obligacji.

W świetle powyższych okoliczności Zarząd uznaje, że przyjęcie zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jest zasadne.

1.5 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 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 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.

Nowe i zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2026 roku, nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 r. nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (opublikowane 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” (opublikowane 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);
- MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne” (opublikowane 27 maja 2026 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 r. lub później);
- Zmiany dotyczące opcji wartości godziwej w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” (opublikowane 26 czerwca 2026 roku), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później).

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

1.6 Kursy walut

Transakcje wyrażone w walutach przeliczane są na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych, niż waluta funkcjonalna są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub kapitalizowane w wartości aktywów zgodnie z MSR 23. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane są po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
średni kurs na koniec okresu	4,2963	4,2267	4,2419
średni kurs okresu	4,2522	4,2372	4,2208
najwyższy średni kurs w okresie	4,2963	4,3033	4,3033
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 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe i pożyczki stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 30 czerwca 2026 roku 125 976 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 207 312 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Spółka korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych wykorzystywanych instrumentów jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.

Spółka jest także uczestnikiem dwóch struktur cash poolingowych, z których jedna ma charakter zwrotny, a druga bezzwrotny. W strukturze cash pooling zwrotnego Spółka ma przyznany limit globalny w kwocie 25 mln zł, w strukturze cash pooling bezzwrotnego limit dzienny w wysokości 30 mln zł.

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

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

30.06.2026

	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	261 399	1 691	-	263 090
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 164	152 514	-	154 678
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 074	23 985	116 175	148 234
Zobowiązania z tytułu cash pooling	14 103	-	-	14 103
Zobowiązania handlowe	1 322 042	79 859	-	1 401 901
Zobowiązania z tyt. faktoringu	133 221	14 864	3 101	151 186
Zobowiązania z tyt. kaucji	211	182	903	1 296

Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych	-	48	-	48
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	-	-	17
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń	568 505	-	-	568 505
Razem	2 309 736	273 143	120 179	2 703 058

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

W I półroczu 2026 roku Spółka nie lokowała środków pieniężnych na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o w/w kryteria wobec lokat bankowych

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach.

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

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

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

Spółka posiada następujące formy zabezpieczenia należności:

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

Należności z tytułu cash-poolingu

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, Zarząd współpracuje ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. Ryzyko walutowe w PGF jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,2%, przy czym 100% z nich jest rozliczane w euro. Przy tych zakupach Spółka korzysta z odroczonych terminów płatności (zwykle 30-120 dni) i w tym czasie jest narażona na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 1 104 754 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł, kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 256 488 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 122 979 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash pooling w kwocie 14 056 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 546 231 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/-2,5 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 8 949 tys. zł	+/- 22 371 tys. zł

Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 100 tys. zł, należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły 566 790 tys. zł, łącznie 566 890 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 2,5 p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 4 357 tys. zł	+/- 10 892 tys. zł

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2025 r.

Zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień 31.12.2025 wyniosły: 878 449 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 152 754 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 137 405 tys. zł, zobowiązania z tytułu cash poola w kwocie 17 308 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 435 982 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 332 425 tys. zł.

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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

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

Na dzień 30 czerwca 2026r. obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 15 mln zł. Wycena transakcji ujmowana była w wyniku finansowym, zgodnie z regulacjami w przypadku gdy jednostka nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przestanką dokonania zabezpieczenia była

zmiana stóp procentowych znacznie powyżej wartości przyjętych przez Spółkę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcja została zawarta w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M.

Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpiecza około 12% ekspozycji kredytowej Spółki.

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

W związku z reformą wskaźników referencyjnych Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie POLSTR bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR i WIBID. Zaktualizowana Mapa Drogowa zapewnia zgodność procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych z przepisami Rozporządzenia BMR. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku.

Spółka posiada szereg umów, które odnoszą się do stawek WIBOR. Umowy te zostały ujawnione w nocie 3.4.

Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi

W Spółce nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowym.

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

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2026

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2026	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)				Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Pożyczki	-	100	-		100
Należności z tyt. cash pooling	-	569 878	-		569 878
Należności handlowe	-	498 114	-		498 114
Kaucje	-	17 581	-		17 581
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 307	-		9 307
Dywidendy należne	-	4 527	-		4 527
Razem	-	1 099 507	-		1 099 507
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	48	-	-	-	48
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	257 428	-	257 428
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 081	-	152 081
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	122 996	122 996
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	-	1 296	-	1 296
Zobowiązania handlowe	-	-	1 401 901	-	1 401 901
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	-	14 103	-	14 103
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	127 326	-	127 326
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	17	-	17
Razem	48	-	1 954 152	122 996	2 077 196

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH
INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2025**

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

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

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

MSSF 9 2026-06-30				
(w tys. zł)	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	RAZEM
Wartość bilansowa brutto	596 766	-	-	596 766
Należności z tytułu cash pooling	569 878	-	-	569 878
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 307	-	-	9 307
Kaucje	17 581	-	-	17 581
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	596 766	-	-	596 766

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

Powyższe tabele przedstawiają ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 7.35M, w podziale na stopnie modelu utraty wartości, odrębnie dla instrumentów finansowych, w przypadku których odpis na oczekiwane straty kredytowe wyceniany jest w wysokości 12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych (Stopień 1) oraz oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia (Stopień 2 i 3).

Na dni bilansowe, Spółka nie posiadała zobowiązań do udzielenia pożyczek ani umów gwarancji finansowej w rozumieniu MSSF 7, które podlegałyby ujawnieniom zgodnie z pkt 35M.

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

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

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

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

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

**Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na
dzień 30.06.2026**

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 30 dni	Przeterminowane od 30 do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności z tytułu dostaw i usług brutto na 30.06.2026	504 364	488 861	8 493	661	6 349
Współczynnik niewypełnienia zobowiązania		0%	0,07%	0,3%	98,31%
Oczekiwana strata kredytowa	6 250	-	6	2	6 242

**Współczynnik niewypełnienia zobowiązania i kalkulacja odpisów aktualizujących na
dzień 31.12.2025**

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

Wartość bilansowa netto należności z tytułu dostaw i usług odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe.

3.3 Pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

**Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych
oraz pozostałe zobowiązania finansowe**

30.06.2026

31.12.2025

Kredyty i pożyczki	257 428	153 726
Obligacje	152 081	152 051
Zobowiązania z tytułu leasingu	122 996	137 798
Zobowiązania z tyt. cash pool	14 103	17 382
Pozostałe	65	158
Pozostałe zobowiązania finansowe, razem	546 673	461 115
- długoterminowe	93 707	107 432
- krótkoterminowe	452 966	353 683

3.4 Kredyty bankowe

**PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI
UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2026**

**Kwota kredytu
wg umowy**

Waluta

Oprocentowanie

**Kwota kredytu
pozostała
do spłaty**

BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	57 491
Bank Pekao S.A. w Warszawie	10 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	5 819
ING Bank Śląski S.A. w Katowicach	35 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	29 382
PKO BP S.A. w Warszawie	30 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	26 839
Erste Bank Polska S.A. w Warszawie	40 000*	PLN	1M WIBOR + marża banku	4 956

Pożyczka krótkoterminowa	195 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	132 000
Odsetki od kredytów i pożyczki				941
Wycena kredytu długoterminowego w skorygowanej cenie nabycia				-
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem				257 428
- długoterminowe				-
- krótkoterminowe				257 428

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

**KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI WEDŁUG WALUTY
FINANSOWANIA
I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 30 czerwca 2026**

**Kredyty i pożyczki
udzielone Spółce
w PLN**

2026	257 428
Razem	257 428

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

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

Na dzień bilansowy nie występują żadne zobowiązania zabezpieczone hipoteką, zastawem lub przewłaszczeniem na zabezpieczenie oraz cesją należności handlowych ustanowionych na jakichkolwiek aktywach Spółki.

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

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

3.5 Obligacje

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

Obligacje serii D zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu (Catalyst) prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 16 października 2024 r. i tego samego dnia nastąpiła rejestracja obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Pierwszy dzień notowań obligacji miał miejsce 24 października 2024 r.

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

Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące. Termin wykupu przypada na 16 października 2026.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 152 081 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 152 051 tys. zł).

3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Poziom 1

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:

Zobowiązania

Poziom 3

	30.06.2026	31.12.2025
Poziom 1	-	-
Poziom 2	(48)	(138)
Pochodne instrumenty finansowe - IRS, w tym:	(48)	(138)
Zobowiązania	48	138
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe klasyfikowane do poziomu 2 na dzień 30 czerwca 2026 r. i 31 grudnia 2025 wyceniane były na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

Poziom 3

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w PGF nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. w PGF nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

Spółka monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego. Ponadto Spółka monitoruje również wskaźniki zawarte w umowach kredytowych oparte w szczególności na relacji długu do wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA oraz wskaźnik kapitału własnego do sumy bilansowej).

Do zadłużenia netto Spółka wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania długoterminowe	93 707	107 432
- obligacje	-	-
- leasing finansowy	93 707	107 432
Zobowiązania krótkoterminowe	452 966	353 683
- kredyty i pożyczki	257 428	153 726
- obligacje	152 081	152 051
- leasing finansowy	29 289	30 366
- cash pooling	14 103	17 382
- zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	48	138
- pozostałe	17	20
Razem zobowiązania	546 673	461 115
 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	 9 307	 38 635
 Zadłużenie netto	 537 366	 422 480
 Kapitał własny	 193 522	 213 526
 Dług netto do kapitału własnego	 2,78	 1,98

Utrzymywany przez Spółkę poziom kapitału własnego spełnia wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE

5.1 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 okresie zakończonym 30 czerwca 2026 r. nie wystąpiły istotne zmiany metod ani kluczowych założeń stosowanych przy ustalaniu wartości szacunkowych w porównaniu ze sprawozdaniem finansowym za 2025 r., poza zmianami kwot przedstawionymi w niniejszej notce.

	Zmiany				
	01/01/2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30/06/2026
Odpisy aktualizujące:	27 533	2 553	17	2 949	27 120
- należności	8 431	378	17	852	7 940
- zapasy	2 123	2 175	-	2 096	2 202
- aktywa finansowe	16 979	0	-	1	16 978
Rezerwy z tytułu:	15 890	12 044	-	12 633	15 301
- świadczeń emerytalnych i podobnych	1 783	-	-	-	1 783
- gratyfikacji należnych odbiorcom	12 633	12 044	-	12 633	12 044
- odszkodowań	974	-	-	-	974
- pozostałych rezerw	500	-	-	-	500
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	11 503	25 419	10 798	-	26 124
- kosztów badania sprawozdania	180	-	180	-	-
- kosztów wykonanych a niefakturowanych usług	10 618	25 419	10 618	-	25 419
- pozostałych tytułów	705	-	-	-	705
RAZEM	54 926	40 016	10 815	15 582	68 545

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

CZĘŚĆ 6 OPODATKOWANIE

6.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
- bieżący	(2 743)	(1 186)
- odroczony (nota 6.2)	(1 411)	(2 179)
Podatek dochodowy, razem	(1 332)	(3 365)
Efektywna stawka podatkowa	6,24%	16,45%

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. Spółka PGF S.A. weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. 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.

6.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2026	Zmiana zysku netto w okresie	30.06.2026
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- odpisy aktualizujące	1 169	(49)	1 120
- rezerwy	5 761	2 598	8 359
- wynagrodzenia	166	(44)	122
- odsetki	589	(6)	583
- zobowiązania z tytułu leasingu	29 553	(10 242)	19 311
- pozostałe	602	(585)	17
Razem przed kompensatą	37 840	(8 328)	29 512
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową	38 860	(94)	38 766
- dotycząca prawa do użytkowania	28 233	(9 753)	18 480
- niezapłacone odsetki	647	61	708
- należne refundacje*	7 740	2 904	10 644
- pozostałe	1 558	(35)	1 523
Razem przed kompensatą	77 038	(6 917)	70 121

*Należne refundacje od dostawców dotyczą nieotrzymanych na dzień bilansowy faktur korygujących z tytułu rabatów i bonusów, wynikających z warunków ustalonych w umowach handlowych, które Spółka już zrealizowała

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 29 512 tys. zł. (na 31 grudnia 2025 r. 37 840 tys. zł).

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PGF

7.1 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 dniu 16 czerwca 2026 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGF za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
- o pokryciu poniesionej w 2025 roku straty w kwocie 80 922 tys. zł z zysków wypracowanych w latach następnych,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGF w roku obrotowym 2025 wraz z Oświadczeniem na temat Zrównoważonego Rozwoju,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2025,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

W ocenie Zarządu, w okresie pierwszego półrocza 2026 roku, 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.

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

W okresie I półrocza 2026 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

7.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

7.4 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.

7.5 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 półrocza 2026r. nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

7.6 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.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2026 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 2 687 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r.: 3 109 tys. zł),
- nie sprzedała, ani nie zlikwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. również nie sprzedała i nie zlikwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych).

Na dzień 30 czerwca 2026r. zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych wynoszą 2 381 tys. zł, (na 31 grudnia 2025r. zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wynosiły 3 483 tys. zł).

8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2026	Zmiany		30.06.2026
		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

8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W roku obrotowym 2025, Spółka poniosła stratę. W dniu 16 czerwca 2026 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PGF S.A. podjęło uchwałę o pokryciu poniesionej w 2025 roku straty, z zysków wypracowanych w latach następnych. W związku z tym, w 2026 roku dywidenda nie będzie wypłacana ani zadeklarowana.

8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Kapitałowej Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,

- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 8.6.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH w tym z tyt. cash poolingu		
Pelion S.A.*	15 505	15 206
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	40 504	16 010
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	637	600
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi *	104	254
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	4 523	2 586
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	22 367	1 502
TDF S.A. w Łodzi*	1 226	858
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi*	48	9
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	11 515	10 201
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi**	84	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	474 917	406 084
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	2	-
	530 928	437 300

* W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. przychody PGF S.A. z tytułu odsetek od cash poolingu wyniosły od Pelion S.A. 14 960 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 52 tys. zł, Medicinae Sp. z o.o. 10 tys. zł, Medezin Sp. z o.o. 276 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 8 tys. zł, Dospiro sp. z o.o. 106 tys. zł, (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wyniosły od Pelion S.A. 14 968 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 148 tys. zł, TDF S.A. 101 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 9 tys. zł).

** W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. przychody PGF S.A. z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły od PGF 2 GO sp. z o.o. 3 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. przychody z tyt. odsetek od pożyczki nie występowały).

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu i pożyczek		
Pelion S.A.**	7 065	3 769
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	58 272	78 601
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	5 152	5 240
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi *	621	678
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	17 738	24 248
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	33 689	47 304
TDF S.A. w Łodzi*	57	76
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	1 013	650
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	1	405
PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	1	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	51 911	50 848
	117 248	133 218

* W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. koszty PGF S.A. z tytułu odsetek od cash pooling wyniosły w powiązaniu z PGF Sp. z o.o. w Łomży 27 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 23 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 100 tys. zł, TDF S.A. 44 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wyniosły w powiązaniu z PGF Sp. z o.o. w Łomży 52 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 84 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 416 tys. zł, TDF S.A. 59 tys. zł, Dospiro sp. z o.o. 352 tys. zł).

**W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. koszty PGF S.A. z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły w powiązaniu z Pelion S.A. 3 544 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. koszty z tyt. odsetek od pożyczki nie występowały).

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

30.06.2026

31.12.2025

Pelion S.A.*	549 376	330 900
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	30 106	10 439
PGF Sp. z o.o. w Łomży	-	49
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi *	1 404	1 773
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi	4 491	323
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	15 757	2 500
TDF S.A. w Łodzi*	42,00	40
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi*	329	530
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi*	7 905	5 191
PGF 2 GO sp. z o.o. w Łodzi**	178	33
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	209 933	225 868
	789 415	567 207

* Na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo należności PGF S.A. z tytułu cash pooling wyniosło od Pelion S.A. 547 388 tys. zł, Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. 1 366 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 15 646 tys. zł, Recepta.pl sp. z o.o. 289 tys. zł, DOSPIRO sp. z o.o. 5 189 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 30 czerwca 2026 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej przez PGF S.A. Spółce PGF 2 GO sp. z o.o. wyniosło 102 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. saldo nie występowało).

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

30.06.2026

31.12.2025

Pelion S.A.*	134 361	94 657
Jednostki zależne i pośrednio zależne od PGF S.A. w tym:	35 484	34 791
PGF Sp. z o.o. w Łomży*	1 535	1 916
Przy Tobie - Program Wsparcia Biznesowego Aptek sp. z o.o. w Łodzi *	359	490
Medicinae Sp. z o.o. w Łodzi*	6 544	9 236
Medezin Sp. z o.o. w Łodzi*	23 703	20 134
TDF S.A. w Łodzi *	2 243	2 398
Recepta.pl Sp. z o.o. w Łodzi	729	615
DOSPIRO Sp. z o.o. w Łodzi *	-	2
PURE MEDIC Sp. z o.o. w Łodzi	371	-
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Pelion	14 338	16 262
	184 183	145 710

* Na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo zobowiązań PGF S.A. z tytułu cash pooling wyniosło wobec PGF Sp. z o.o. w Łomży 735 tys. zł, Medicinae sp. z o.o. 951 tys. zł, Medezin sp. z o.o. 9 920 tys. zł, TDF S.A. 2 127 tys. zł, PURE MEDIC Sp. z o.o. 371 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 30 czerwca 2026 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej PGF S.A. przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 132 724 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).

8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

30.06.2026

30.06.2025

Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	1 781	2 346
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 781	2 346

8.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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 rozstrzygnięcie sprawy pozostaje nieostateczne. Na dzień 30 czerwca 2026r., Spółka nie ujęła aktywa z tytułu potencjalnego zwrotu kary.

Na dzień 30.06.2026 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną była spółka PGF S.A. nie przekracza 10% kapitałów własnych PGF S.A.

8.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

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

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

8.10 Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

PGF S.A. monitoruje ryzyka i szanse związane ze zmianami klimatu. W ocenie Zarządu w I półroczu 2026 r. nie wystąpiły nowe okoliczności mające istotny wpływ na działalność Spółki w tym zakresie. Spółka kontynuowała działania ukierunkowane na poprawę efektywności energetycznej infrastruktury logistycznej oraz ograniczanie emisji związanych z transportem. Szczegółowy opis podejścia Spółki do zagadnień klimatycznych został przedstawiony w sprawozdaniu z działalności za 2025 rok.”

Zmiana warunków prowadzenia działalności

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe PGF S.A. miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym półroczu 2026 r. inflacja wyniosła 2,7%[1] w odniesieniu do pierwszego półrocza 2025 r. W marcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej z poziomu 4,0% do 3,75%[2].

[1] Źródło: dane GUS

[2] Źródło: dane NBP

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 I połowie 2026 roku Spółka PGF S.A. podpisała 1 aneks do umów kredytowych. Aneks zmieniał limit umowy.

Tabela 7: Aneksy do umów kredytowych podpisane w I połowie 2026 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	27.04.2026	Aneks do Umowy kredytowej z dnia 29 stycznia 2019 r. na kwotę 40 mln zł, pomiędzy PGF S.A. a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana limitu. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2027 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2026 r. znajdują się w nocie 3.4.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w nocie 3.5.

8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu 30.06.2026 r. nie wystąpiły żadne zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe

8.12 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 miar wyników oraz zasady ich prezentacji zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2025, zatwierdzonym do publikacji oraz podpisanym przez Zarząd Spółki w dniu 27 maja 2026 r.

Stosowane przez Spółkę alternatywne miary wyniku

W analizach zarządczych PGF S.A. wykorzystuje w szczególności następujące alternatywne miary wyniku:

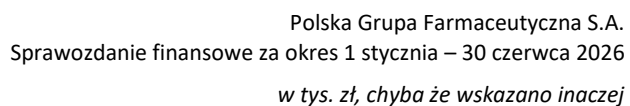
30.06.2026	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(14 863)	(3 377)	(18 240)
Skorygowane przychody finansowe	24 763	-	24 763
Skorygowane koszty finansowe	(31 236)	1 512	(29 724)
Skorygowany zysk (strata) brutto	(21 336)	(1 865)	(23 201)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(20 004)	(1 511)	(21 515)
Skorygowana amortyzacja	17 136	(11 547)	5 589
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	2 273	(14 924)	(12 651)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	134 358	(14 023)	120 335
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58 101	14 023	72 124
Skorygowana suma bilansowa	2 381 926	(97 259)	2 284 667
Skorygowany kapitał własny	193 522	4 113	197 635
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	93 707	(73 980)	19 727

Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	452 966	(27 652)	425 314
---	---------	----------	---------

30.06.2025	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 931)	(2 847)	(10 778)
Skorygowane przychody finansowe	21 665	-	21 665
Skorygowane koszty finansowe	(34 184)	2 962	(31 222)
Skorygowany zysk (strata) brutto	(20 450)	115	(20 335)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(17 085)	275	(16 810)
Skorygowana amortyzacja	18 463	(12 675)	5 788
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	10 532	(15 522)	(4 990)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	124 904	(15 520)	109 384
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 102)	15 520	1 418
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 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. zł		w tys. EUR	
		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
I.	Przychody ze sprzedaży	3 271 838	3 402 186	769 446	789 206
II.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(14 863)	(7 931)	(3 495)	(1 840)
III.	Zysk (strata) brutto	(21 336)	(20 450)	(5 018)	(4 744)
IV.	Zysk (strata) netto	(20 004)	(17 085)	(4 704)	(3 963)
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	134 358	124 904	31 597	28 974
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(221 787)	(110 137)	(52 158)	(25 548)
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58 101	(14 102)	13 664	(3 271)
IX.	Przepływy pieniężne netto, razem	(29 328)	665	(6 897)	155
X.	Średnioważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
XI.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
XII.	Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,69)	(0,59)	(0,16)	(0,14)
		Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
XIII.	Aktywa obrotowe	1 667 867	1 440 429	388 210	307 134
XV.	Aktywa trwałe	714 059	728 391	166 203	155 311
XVI.	Aktywa razem	2 381 926	2 168 820	554 413	462 445
XVII.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 052 542	1 807 118	477 746	385 321
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	135 862	148 176	31 623	31 595
XIX.	Kapitał własny	193 522	213 526	45 044	45 529
XXI.	Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000



Piotr Jucha Prezesa Zarządu

Marek Lipka Wiceprezes Zarządu

Łukasz Grzelak Członek Zarządu

Joanna Łopacińska Starszy Specjalista ds. Rachunkowości
Dział Rachunkowości B2B

Łódź, dnia 21 sierpnia 2026 r.