



Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2026 ROKU
sporządzony zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość
finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską

Skonsolidowany raport półroczny zawiera:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	1
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE	8
1.1 Opis działalności gospodarczej.....	8
1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących	8
1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji	9
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	9
1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości	10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji	12
1.7 Kursy walut.....	13
CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	13
CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE	14
3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	14
3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku	19
3.3 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe	22
3.4 Kredyty bankowe i pożyczki	22
3.5 Obligacje.....	23
3.6 Wartość godziwa instrumentów finansowych	23
CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	24
4.1 Polityka zarządzania kapitałem	24
CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE	25
5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych.....	25
CZĘŚĆ 6 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W I PÓŁROCZU 2026 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY	27
6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2026 roku	27
6.2 Wartość firmy.....	27
CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE.....	27
7.1 Podatek dochodowy	27
7.2 Odroczony podatek dochodowy	28
CZĘŚĆ 8 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF	28

8.1 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	28
8.2 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	29
8.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy	29
8.4 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień kredytu lub pożyczki	29
8.5 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	29
8.6 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych	29

CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO29

9.1 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.....	29
9.2 Zmiany zobowiązań warunkowych	30
9.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	30
9.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	30
9.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
9.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego	31
9.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	31
9.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	31
9.9 Inne istotne informacje	32
9.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	32
9.11 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo.....	32

CZĘŚĆ 10 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)34

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	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
Przychody ze sprzedaży	1 877 560	3 584 965	1 786 455	3 687 186
Koszt własny sprzedaży	(1 760 421)	(3 349 874)	(1 664 192)	(3 434 263)
Zysk (strata) ze sprzedaży	117 139	235 091	122 263	252 923
Koszty sprzedaży	(107 683)	(212 756)	(111 871)	(224 268)
Koszty ogólnego zarządu	(13 447)	(26 607)	(15 457)	(31 221)
Pozostałe przychody operacyjne	1 586	2 142	446	3 301
Pozostałe koszty operacyjne	(32)	(339)	(706)	(1 050)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2 437)	(2 469)	(5 325)	(315)
Przychody finansowe	9 798	18 171	9 310	17 747
Koszty finansowe	(17 395)	(31 869)	(17 202)	(33 995)
Zysk (strata) brutto	(10 034)	(16 167)	(13 217)	(16 563)
Podatek dochodowy	364	(893)	2 580	1 567
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 670)	(17 060)	(10 637)	(14 996)
Zysk (strata) netto ogółem	(9 670)	(17 060)	(10 637)	(14 996)
Przypadający:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(12 868)	(20 863)	(10 773)	(15 267)
Udziałom niekontrolującym	3 198	3 803	136	271
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
Działalność kontynuowana i zaniechana				
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				
- podstawowy / rozwodniony	(0,44)	(0,72)	(0,37)	(0,53)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE 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
Zysk (strata) netto	(9 670)	(17 060)	(10 637)	(14 996)
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite dochody (straty) netto	(9 670)	(17 060)	(10 637)	(14 996)
Całkowite dochody (straty) przypadające:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(12 868)	(20 863)	(10 773)	(15 267)
Udziałom niekontrolującym	3 198	3 803	136	271

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE 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	(16 167)	(16 563)
II. Korekty razem	154 051	104 632
Amortyzacja	19 960	20 615
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	73	(25)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10 952	14 050
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(1 034)	10
Zmiana stanu zapasów	12 849	28 050
Zmiana stanu należności	(44 618)	24 022
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	152 385	15 251
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego	49	(472)
Inne korekty netto	3 435	3 131
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137 884	88 069
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	14 527	14 603
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	21
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	-	78
Spłata udzielonych pożyczek	1	1
Odsetki	14 526	14 503
II. Wydatki	(227 439)	(132 198)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(9 044)	(6 683)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(60)	(219)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash pooling	(218 288)	(125 296)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(47)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(212 912)	(117 595)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	879 475	67 166
Kredyty i pożyczki, emisja obligacji	878 784	66 756
Inne wpływy finansowe netto	691	410
II. Wydatki	(821 411)	(50 128)
Wypuk udziałów niekontrolujących	(2)	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne Udziałom niekontrolującym	(1 360)	(454)
Spłaty kredytów, pożyczek i cash pooling	(774 891)	(1 539)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu	(14 675)	(14 021)
Odsetki	(26 255)	(29 693)
Inne wydatki finansowe netto	(4 228)	(4 421)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58 064	17 038
Razem przepływy pieniężne netto	(16 964)	(12 488)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(16 964)	(12 488)
Środki pieniężne na początek okresu	56 097	30 882
Środki pieniężne na koniec okresu	39 133	18 394

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
AKTYWA TRWAŁE	740 954	752 748	704 409
Wartość firmy	327 508	327 508	327 508
Wartości niematerialne	210 385	210 532	208 217
Rzeczowe aktywa trwałe	42 216	44 221	45 457
Prawo do użytkowania aktywów	152 648	162 128	116 846
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 852	3 335	2 159
Pozostałe aktywa trwałe	4 665	4 344	3 542
AKTYWA OBROTOWE	1 805 029	1 571 062	1 630 282
Zapasy	626 646	639 496	641 674
Należności z tytułu dostaw i usług	541 711	486 634	507 220
Należności z tytułu podatku dochodowego	839	74	476
Należności pozostałe	43 396	53 222	64 828
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	547 402	328 680	392 426
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 133	56 097	18 394
Pozostałe aktywa obrotowe	5 902	6 859	5 264
AKTYWA RAZEM	2 545 983	2 323 810	2 334 691

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	253 615	272 150	216 986
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	205 931	225 902	212 581
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	108 028	107 854	107 848
Kapitał pozostały-rezerwowy	3 589	3 589	3 589
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(599)	(599)	(423)
Zyski (straty) zatrzymane	(195 087)	(174 942)	(188 433)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(174 224)	(136 617)	(173 166)
- zysk (strata) netto	(20 863)	(38 325)	(15 267)
Udziały niekontrolujące	47 684	46 248	4 405
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	143 845	154 405	261 447
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	143 362	153 923	260 927
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	630	470	150 400
Zobowiązania z tytułu leasingu	99 175	111 333	65 945
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 809	40 372	43 080
Rezerwy długoterminowe	1 748	1 748	1 502
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	483	482	520
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2 148 523	1 897 255	1 856 258
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	2 119 339	1 882 790	1 828 331
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	409 538	305 798	128 507
Pozostałe zobowiązania finansowe	203	181	95
Zobowiązania z tytułu leasingu	33 030	33 139	34 650
Zobowiązania z tytułu faktoringu	127 835	125 358	104 901
Rezerwy krótkoterminowe	16 076	18 396	15 770
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 492 897	1 347 598	1 501 818
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	779	993	859
Zobowiązania pozostałe	38 981	51 327	41 731
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	29 184	14 465	27 927
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 545 983	2 323 810	2 334 691

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2026	272 150	225 902	290 000	107 854	3 589	(599)	(174 942)	46 248
Całkowite dochody (straty) netto	(17 060)	(20 863)	-	-	-	-	(20 863)	3 803
- wynik netto za okres	(17 060)	(20 863)	-	-	-	-	(20 863)	3 803
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	174	1 066	-	174	-	-	892	(892)
- podział zysku	174	174	-	174	-	-	-	-
- korekta alokacji zysków zatrzymanych pomiędzy właścicieli Jednostki Dominującej a Udziały niekontrolujące*	-	892	-	-	-	-	892	(892)
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	1 649	174	-	-	-	-	174	1 475
- wypłata dywidendy	1 475	-	-	-	-	-	-	1 475
- podział zysku	174	174	-	-	-	-	174	-
Stan na 30 czerwca 2026	253 615	205 931	290 000	108 028	3 589	(599)	(195 087)	47 684

* Korekta dotyczy alokacji 49% zysku netto Spółki Dospiro Sp. z o.o. za 2025 r., w kwocie 892 tys. zł, pomiędzy zyski zatrzymane przypadające właścicielom Jednostki Dominującej a Udziały niekontrolujące, w związku z wypłatą dywidendy przez Dospiro Sp. z o.o. do Spółki TDF S.A. i jej eliminacją w ramach konsolidacji Grupy PGF. Korekta nie wpłynęła na łączną wartość kapitału własnego Grupy.

	Kapitał własny razem	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały niekontrolujące
Stan na 1 stycznia 2025	232 437	227 842	290 000	107 794	921	(423)	(170 450)	4 595
Całkowite dochody (straty) netto	(14 996)	(15 267)	-	-	-	-	(15 267)	271
- wynik netto za okres	(14 996)	(15 267)	-	-	-	-	(15 267)	271
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	2 726	2 722	-	54	2 668	-	-	4
- podział zysku	2 716	2 716	-	48	2 668	-	-	-
- inne zwiększenia	10	6	-	6	-	-	-	4
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	3 181	2 716	-	-	-	-	2 716	465
- wypłata dywidendy	462	-	-	-	-	-	-	462
- podział zysku	2 716	2 716	-	-	-	-	2 716	-
- inne zmniejszenia	3	-	-	-	-	-	-	3
Stan na 30 czerwca 2025	216 986	212 581	290 000	107 848	3 589	(423)	(188 433)	4 405

CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Opis działalności gospodarczej

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

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

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 471297 w Sądzie Rejonowym w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 142726149.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy PGF (Grupy Kapitałowej PGF) jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami. Spółki Grupy prowadzą sprzedaż hurtową do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalności, tj.: wprowadzanie na rynek suplementów diety, środków spożywczych i produktów leczniczych, rozwój i tworzenie nowych innowacyjnych serwisów dla aptek, a także wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Spółka PGF S.A. jest Jednostką Dominującą Grupy PGF oraz jednostką zależną w Grupie Pelion, dla której Pelion S.A. jest Jednostką Dominującą.

Pelion S.A. jest dla PGF S.A. ostateczną jednostką sprawującą kontrolę. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Zarząd PGF S.A. sprawowali:
 - Piotr Jucha Prezes Zarządu
 - Marek Lipka Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026 r.
Członek Zarządu do dnia 31 marca 2026 r.
 - Łukasz Grzelak Członek Zarządu od dnia 1 kwietnia 2026 r.
- Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:
 - Zbigniew Molenda Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jacek Sz wajcowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Ignacy Przystalski Członek Rady Nadzorczej
 - Jacek Dauenhauer Członek Rady Nadzorczej
 - Mariola Belina – Prażmowska Członek Rady Nadzorczej

1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji

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

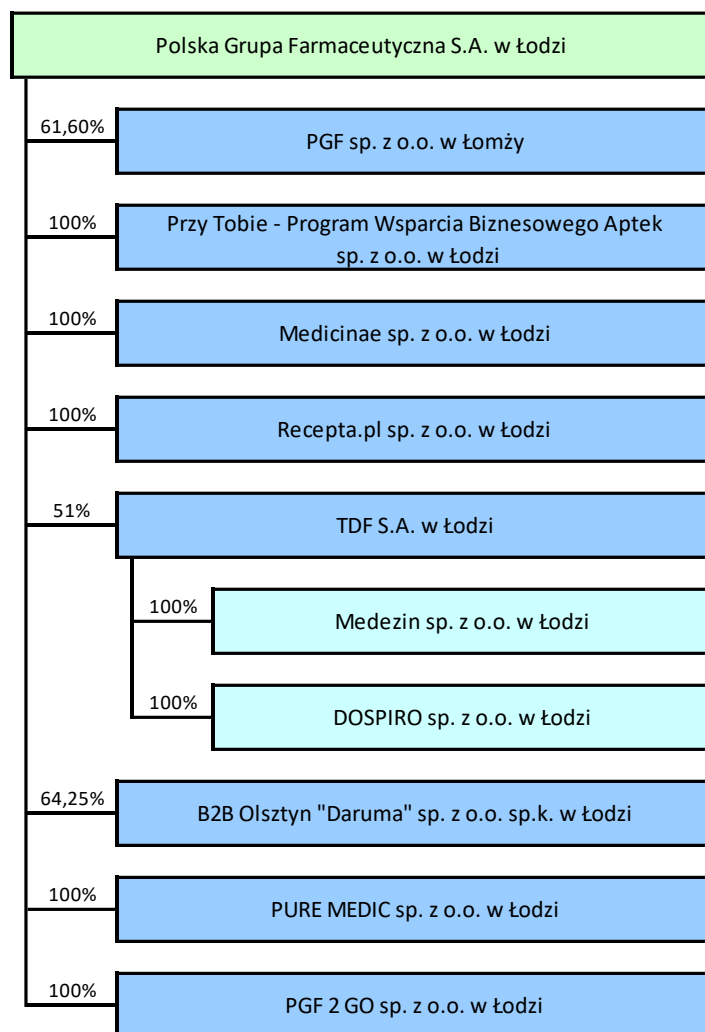
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30 czerwca 2026 roku wchodziły:

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

Jednostki zależne w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 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 wyrobów medycznych, suplementów diety, kosmetyków i środków spożywczych	100%	100%	tak

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30 czerwca 2026 r. przedstawia poniższy schemat.



Na dzień 30 czerwca 2026 r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

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

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

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 stanowią:

- sprawozdanie Jednostki Dominującej sporządzone zgodnie z MSSF,
- sprawozdania spółek Grupy, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”), przekształcone do zgodności z przyjętą przez Grupę polityką rachunkowości wg MSSF.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Okres i zakres sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku, zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku oraz śródroczne skrócone skonsolidowane 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 za okres 6 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku i dane porównywalne za okres 6 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

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

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

Kontynuacja działalności

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

W I półroczu 2026 roku Grupa poniosła stratę netto w wysokości 17 mln zł. (strata za I półrocze 2025 r. wyniosła 15 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe przewyższyły aktywa obrotowe o kwotę 343,5 mln zł (na koniec 2025 r. o kwotę 326,2 mln zł). Nastąpił wzrost wskaźnika zadłużenia netto do kapitału własnego z 1,7 do 2,4 oraz spadek wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy z 255 mln zł do 156 mln zł w stosunku do końca roku 2025.

Zdaniem Zarządu, Grupa PGF jest w stanie kontynuować działalność, mając na uwadze wsparcie Grupy Kapitałowej Pelion oraz fakt, że Spółka PGF S.A. zapewnia sobie płynność finansową bazując na wielu instrumentach finansowych. W skład tych instrumentów 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 Grupy, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest zasadne.

1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

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

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

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

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

Następujące standardy i interpretacje 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 Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

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

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

1.7 Kursy walut

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

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

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:

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

Treść	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

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

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

CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko płynności

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe i pożyczkowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 30 czerwca 2026 roku 156 069 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 254 769 tys. zł).

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

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, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

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

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

30.06.2026

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	261 439	1 727	670	-	263 836
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 163	152 514	-	-	154 677
Zobowiązania z tyt. leasingu	9 047	26 664	122 305	74	158 090
Zobowiązania z tyt. kaucji	211	182	902	-	1 295
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 333 504	159 350	43	-	1 492 897
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	48	-	-	48
Zobowiązania z tyt. faktoringu	133 776	14 864	3 101	-	151 741
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń	555 090	-	-	-	555 090
Pozostałe zobowiązania finansowe	155	-	-	-	155
Razem	2 295 385	355 349	127 021	74	2 777 829

31.12.2025

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	154 984	1 262	518	156 764
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 422	157 408	-	159 830
Zobowiązania z tyt. leasingu	9 462	26 503	137 651	173 616
Zobowiązania z tyt. kaucji	218	-	1 084	1 302
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 254 112	90 235	3 251	1 347 598
Zobowiązania z tyt. pochodnych instrumentów finansowych IRS	-	138	-	138
Zobowiązania z tyt. faktoringu	131 159	13 997	-	145 156
Zobowiązania z tyt. gwarancji i poręczeń	555 090	-	-	555 090
Pozostałe zobowiązania finansowe	43	-	-	43
Razem	2 107 490	289 543	142 504	2 539 537

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

Ryzyko kredytowe

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

Grupa PGF posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

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

Wartość pozycji narażonych na ryzyko kredytowe wykazana została w nocie 3.2.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

W I półroczu 2026 roku Spółki Grupy nie lokowały środków na lokatach bankowych. Nie występowała więc konieczność minimalizowania tego ryzyka w oparciu o ww. kryteria wobec lokat bankowych.

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

Spółki Grupy posiadają następujące formy zabezpieczenia należności:

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

Należności z tytułu cash pooling

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

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

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Grupa definiuje jako prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy.

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Grupa korzysta z finansowania w walucie krajowej, opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty w rachunku bieżącym, cash pooling, leasing, faktoring 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 oparte jest o WIBOR 3M powiększony o marżę.

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: 1 080 407 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 257 118 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 556 102 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 132 187 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 544 438 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 2,5 p.p.
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 341 tys. zł	-/+ 10 853 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 bilansowy wyniosły: 874 164 tys. zł, na które składają się skorygowane o wartość zabezpieczenia w kwocie 15 000 tys. zł kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 153 224 tys. zł, obligacje w kwocie 150 000 tys. zł, zobowiązania z tytułu faktoringu w kwocie 441 898 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 144 042 tys. zł. Należności oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu należności z tyt. cash pooling na dzień bilansowy wyniosły: 326 151 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 1,0 p.p.	+/- 2,5 p.p.
Wpływ na wynik netto / kapitał własny w okresie sprawozdawczym	-/+ 4 439 tys. zł	-/+ 11 097 tys. zł

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 2026 r. w spółkach Grupy obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na kwotę 15 mln zł. Wycena transakcji ujmowana jest w wyniku finansowym, ponieważ Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych znacznie powyżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

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

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

Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Bank przekazał Grupie kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Grupa przekazała bankowi kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

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

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

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

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Należności z tyt. dostaw i usług	-	541 711	-	-	541 711
Kaucje	-	17 625	-	-	17 625
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	39 133	-	-	39 133
Należności z tyt. faktoringu	-	1 598	-	-	1 598
Należności z tyt. cash pooling	-	547 402	-	-	547 402
Razem	-	1 147 469	-	-	1 147 469
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	48	-	-	-	48
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	258 087	-	258 087
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 081	-	152 081
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	132 205	132 205
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 295	-	1 295
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 492 897	-	1 492 897
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	127 835	-	127 835
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	155	-	155
Razem	48	-	2 032 350	132 205	2 164 603

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

	Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)			Kategorie wyłączone z MSSF 9	Razem
	Aktywa / Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Klasy instrumentów finansowych					
Aktywa finansowe					
Należności z tyt. dostaw i usług	-	486 634	-	-	486 634
Kaucje	-	17 619	-	-	17 619
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	56 097	-	-	56 097
Należności z tyt. faktoringu	-	669	-	-	669
Należności z tyt. cash pooling	-	328 680	-	-	328 680
Razem	-	889 699	-	-	889 699
Zobowiązania finansowe					
Pochodny instrument finansowy - IRS	138	-	-	-	138
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	-	-	154 217	-	154 217
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	-	-	152 051	-	152 051
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	-	144 472	144 472
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	-	1 302	-	1 302
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	-	1 347 598	-	1 347 598
Zobowiązania z tyt. faktoringu	-	-	125 358	-	125 358
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	43	-	43
Razem	138	-	1 780 569	144 472	1 925 179

Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług, kredytów, pożyczek oraz obligacji o zmiennej stopie procentowej oraz pozostałych należności i zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności. Kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje nie odbiegają od wartości bilansowych ze względu na fakt, że są oparte na stopach rynkowych w szczególności WIBOR 1M / WIBOR 3M + marża. Poziom hierarchii wartości godziwej przedstawiono w notce 3.6.

Klasyfikacja istotnych aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni modelu utraty wartości została przedstawiona poniżej:

MSSF 9 30.06.2026				
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	605 758	-	-	605 758
Należności z tyt. cash pooling	547 402	-	-	547 402
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 133	-	-	39 133
Kaucje	17 625	-	-	17 625
Należności z tyt. faktoringu	1 598	-	-	1 598
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	605 758	-	-	605 758

MSSF 9 31.12.2025				
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	403 065	-	-	403 065
Należności z tyt. cash pooling	328 680	-	-	328 680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 097	-	-	56 097
Kaucje	17 619	-	-	17 619
Należności z tyt. faktoringu	669	-	-	669
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	403 065	-	-	403 065

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

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

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

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

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

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

Kalkulacja odpisów aktualizujących w odniesieniu do należności handlowych

**Współczynnik niewypłacenia
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 tyt. dostaw i usług brutto na 30.06.2026	551 388	528 820	11 926	751	9 891
Współczynnik niewypłacenia zobowiązania		0,00%	0,05%	0,27%	97,75%
Oczekiwana strata kredytowa	9 677	-	6	2	9 669

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

	Razem	Bieżące	Przeterminowane do 30 dni	Przeterminowane od 30 do 90 dni	Przeterminowane powyżej 90 dni
Należności z tyt. dostaw i usług brutto na 31.12.2025	496 899	453 249	30 921	2 058	10 671
Współczynnik niewypłacenia zobowiązania		0,00%	0,76%	0,15%	93,97%
Oczekiwana strata kredytowa	10 265	-	234	3	10 028

3.3 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK, OBLIGACJI ORAZ POZOSTAŁE
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

	30.06.2026	31.12.2025
Kredyty i pożyczki	258 087	154 217
Obligacje	152 081	152 051
Pozostałe	203	181
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe, razem	410 371	306 449
- długoterminowe	630	470
- krótkoterminowe	409 741	305 979

3.4 Kredyty bankowe i pożyczki

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

	Kwota kredytu, pożyczki możliwa do wykorzystania w walucie kredytu, pożyczki	Waluta	Oprocentowanie	Kwota kredytu, pożyczki pozostała do spłaty
BNP Paribas Bank Polska S.A. w Warszawie	69 000	PLN	1M WIBOR + marża banku	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	26 840
Erste Bank Polska S.A. (d. Santander Bank Polska S.A. w Warszawie)	40 000 *	PLN	1M WIBOR + marża banku	4 956
Pożyczki długo i krótkoterminowe - Pelion S.A.	195 900	PLN	1M WIBOR, 3M WIBOR + marża	132 630

Odsetki od kredytów i pożyczek	969
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem	258 087
- długoterminowe	630
- krótkoterminowe	257 457

* wspólny limit PGF S.A. i Pelion S.A.

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- weksle in blanco,
- poręczenia wekslowe,
- poręczenia Jednostki Dominującej wyższego szczebla Pelion S.A.,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych została przedstawiona 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 Grupy.

3.5 Obligacje

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zobowiązania Grupy 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 w okresie porównywalnym nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

Poziom 2

Pochodne instrumenty finansowe wyceniane są na podstawie danych przekazywanych przez zewnętrzne instytucje finansowe.

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 Grupie nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

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

CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

4.1 Polityka zarządzania kapitałem

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

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

Do zadłużenia netto Grupa wlicza kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling oraz zobowiązania z tytułu leasingu pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania długoterminowe	99 805	111 803
- kredyty i pożyczki	630	470
- zobowiązania z tyt. leasingu	99 175	111 333
Zobowiązania krótkoterminowe	442 568	338 937
- kredyty i pożyczki	257 457	153 747
- obligacje	152 081	152 051
- zobowiązania z tyt. leasingu	33 030	33 139
Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)	542 373	450 740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 133	56 097
Zadłużenie netto	503 240	394 643
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	205 931	225 902
Zadłużenie netto do kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2,44	1,75

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

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. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

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

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.

	01.01.2026		Zmiany		30.06.2026
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
Odpisy aktualizujące:	14 826	2 577	17	3 264	14 122
- należności	12 291	380	17	857	11 797
- zapasy	2 535	2 197	-	2 407	2 325
Rezerwy z tytułu:	19 220	14 339	16 609	49	16 901
- świadczeń emerytalnych i podobnych	2 018	-	6	-	2 012
- gratyfikacji należnych odbiorcom	16 603	14 241	16 603	-	14 241
- pozostałych rezerw	599	98	-	49	648
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	14 427	28 539	13 802	-	29 164
- kosztów wykonanych a niezafakturowanych usług	13 722	28 539	13 722	-	28 539
- pozostałych tytułów	705	-	80	-	625
Razem	48 473	45 455	30 428	3 313	60 187

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

CZĘŚĆ 6 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W I PÓŁROCZU 2026 ROKU ORAZ WARTOŚĆ FIRMY

6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2026 roku

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

W I półroczu 2026 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

6.2 Wartość firmy

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy brutto

Wartość firmy brutto na początek okresu

Zwiększenia (z tytułu)

Zmniejszenia (z tytułu)

Wartość firmy brutto na koniec okresu

Skumulowana utrata wartości

Odpis wartości firmy na początek okresu

Odpis wartości firmy na koniec okresu

Wartość firmy netto na koniec okresu

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	31.12.2025
Wartość firmy brutto na początek okresu	327 508	327 508
Zwiększenia (z tytułu)	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	327 508	327 508
Skumulowana utrata wartości		
Odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	327 508	327 508

Wartość firmy jest corocznie testowana na utratę wartości i wykazywana w wysokości pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Odpisy te nie podlegają odwracaniu. W trakcie roku obrotowego Grupa przeprowadza testy na utratę wartości w przypadku, gdy zaistnieją przesłanki na nią wskazujące.

Ostatni test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2025 r. W okresie pierwszego półrocza 2026 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek świadczących o utracie wartości wartości firmy, w związku z tym nie przeprowadziła testu na utratę wartości firmy na dzień 30 czerwca 2026 r.

CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

7.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

- bieżący

- odroczony

Podatek dochodowy, razem

Efektywna stawka podatkowa

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
- bieżący	(1 027)	502
- odroczony	1 920	(2 069)
Podatek dochodowy, razem	893	(1 567)
Efektywna stawka podatkowa	-5,52%	9,46%

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

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

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

7.2 Odroczonego 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	1 928	(105)	1 823
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	8 786	2 215	11 001
- wynagrodzenia	174	(40)	134
- straty podatkowe	1	1	2
- odsetki	590	9	599
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	21	2	23
- zobowiązania z tytułu leasingu	30 765	(9 773)	20 992
- usługi niematerialne nierozliczone w latach poprzednich	570	(570)	-
- pozostałe	50	(24)	26
Razem przed kompensatą	42 885	(8 285)	34 600
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	40 282	(9 847)	30 435
- dotycząca prawa do użytkowania	29 392	460	29 852
- niezapłacone odsetki	661	49	710
- należne refundacje od dostawców *	7 757	2 897	10 654
- pozostałe	1 830	76	1 906
Razem przed kompensatą	79 922	(6 365)	73 557

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

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 31 748 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 39 550 tys. zł).

CZĘŚĆ 8 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

8.1 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 Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
- o pokryciu poniesionej w 2025 roku straty w kwocie 79 681 tys. zł z zysków wypracowanych w latach następnych,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Dominującej 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 nie wystąpiły inne niż opisane powyżej oraz w poszczególnych częściach sprawozdania finansowego zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Grupy PGF w okresie I półrocza 2026 roku.

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

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

8.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

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

8.4 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień 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.

8.5 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 I półrocza 2026 roku nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpływałaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

8.6 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 9 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

9.1 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. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 3 877 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r.: 4 105 tys. zł),
- nie sprzedawała i nie likwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r.: sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto 15 tys. zł osiągając zysk netto na sprzedaży 5 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 3 320 tys. zł.

9.2 Zmiany zobowiązań warunkowych

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	175 256	-	-	175 256
Gwarancje zabezpieczające płatności i inne	23 634	-	-	23 634

Wartości pozycji zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

9.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W roku obrotowym 2025 Spółka Dominująca poniosła stratę. W dniu 16 czerwca 2026 r. Zwyczajne 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.

9.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

9.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązаныmi obejmują transakcje z:

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

Informacje na temat wynagrodzeń członków kluczowego personelu kierowniczego Grupy PGF znajdują się w nocie 9.6.

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

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

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	15 555	15 206
Pozostałe spółki Grupy Pelion	519 188	459 004
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	2	-
	534 745	474 210

* W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. przychody Grupy z tytułu odsetek od cash poolingu wyniosły 14 961 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. – 14 968 tys. zł).

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek

Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A. *
Pozostałe spółki Grupy Pelion

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
7 438	4 008
62 312	57 270
69 750	61 278

* W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. koszty Grupy z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły 3 563 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. – 3 tys. zł).

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

Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A. *
Pozostałe spółki Grupy Pelion

30.06.2026	31.12.2025
549 390	330 913
240 204	232 738
789 594	563 651

* Na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo należności z tytułu cash pooling wyniosło 547 402 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. – 328 680 tys. zł).

ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek

Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A. *
Pozostałe spółki Grupy Pelion

30.06.2026	31.12.2025
135 181	95 320
16 359	17 838
151 540	113 158

* Na dzień 30 czerwca 2026 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej Grupie przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 133 382 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. – 81 250 tys. zł).

9.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

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

Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze

30.06.2026	30.06.2025
2 748	3 868
2 748	3 868

9.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

W przypadku prawomocnego korzystnego rozstrzygnięcia kwota zapłaconej kary może podlegać zwrotowi na rzecz Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu półrocznego rozstrzygnięcie sprawy pozostaje nieostateczne. Na dzień 30 czerwca 2026 r., Grupa nie ujęła aktywa z tytułu potencjalnego zwrotu kary.

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

9.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

9.9 Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Grupa PGF 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 Grupy w tym zakresie. Grupa kontynuowała działania ukierunkowane na poprawę efektywności energetycznej infrastruktury logistycznej oraz ograniczanie emisji związanych z transportem. Szczegółowy opis działań PGF S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej w zakresie działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu oraz przystosowania się do niej znajduje się w Oświadczeniu na temat zrównoważonego rozwoju, zaprezentowanym w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna za rok 2025.

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W I półroczu 2026 r. inflacja wyniosła 2,7%¹ w odniesieniu do I półrocza 2025 r.

W marcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej z poziomu 4,0% do wyniosła 3,75%²

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 osłabił efekt działań podjętych w zakresie optymalizacji kosztów.

W I półroczu 2026 roku Jednostka Dominująca PGF S.A. podpisała jeden aneks do umowy kredytowej zmieniający kwotę limitu i zapisów o charakterze technicznym.

9.10 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

9.11 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

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

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

Stosowane przez Grupę PGF alternatywne miary wyniku

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

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026

	Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2 469)	(3 646)	(6 115)
Skorygowane przychody finansowe	18 171	-	18 171
Skorygowane koszty finansowe	31 869	(1 829)	30 040
Skorygowany zysk (strata) brutto	(16 167)	(1 817)	(17 984)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(17 060)	(1 472)	(18 532)
Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(20 863)	(1 472)	(22 335)
Skorygowana amortyzacja	19 960	(13 364)	6 596
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	17 491	(17 010)	481
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137 884	(16 041)	121 843

¹ Źródło: dane GUS

² Źródło: dane NBP

Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

58 064	16 041	74 105
--------	--------	--------

30.06.2026

Skorygowana suma bilansowa

2 545 983	(106 811)	2 439 172
-----------	-----------	-----------

Skorygowany kapitał własny

253 615	4 381	257 996
---------	-------	---------

Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych

99 805	(79 323)	20 482
--------	----------	--------

Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych

442 771	(31 244)	411 527
---------	----------	---------

Skorygowane przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

29 667	(625)	29 042
--------	-------	--------

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025

Kwota wg MSSF	Korekta MSSF 16	Wartość APM
---------------	-----------------	-------------

Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej

(315)	(3 015)	(3 330)
-------	---------	---------

Skorygowane przychody finansowe

17 747	(25)	17 722
--------	------	--------

Skorygowane koszty finansowe

33 995	(3 159)	30 836
--------	---------	--------

Skorygowany zysk (strata) brutto

(16 563)	119	(16 444)
----------	-----	----------

Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej

(14 996)	270	(14 726)
----------	-----	----------

Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej

(15 267)	270	(14 997)
----------	-----	----------

Skorygowana amortyzacja

20 615	(14 132)	6 483
--------	----------	-------

Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej

20 300	(17 147)	3 153
--------	----------	-------

powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)

Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

88 069	(17 145)	70 924
--------	----------	--------

Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

17 038	17 145	34 183
--------	--------	--------

30.06.2025

Skorygowana suma bilansowa

2 334 691	(69 674)	2 265 017
-----------	----------	-----------

Skorygowany kapitał własny

216 986	7 483	224 469
---------	-------	---------

Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych

216 345	(43 319)	173 026
---------	----------	---------

Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych

163 252	(33 133)	130 119
---------	----------	---------

Skorygowane przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

28 447	(705)	27 742
--------	-------	--------

CZĘŚĆ 10 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

	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
Przychody ze sprzedaży	3 584 965	3 687 186	843 085	873 575
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2 469)	(315)	(581)	(75)
Zysk (strata) brutto	(16 167)	(16 563)	(3 802)	(3 924)
Zysk (strata) netto	(17 060)	(14 996)	(4 012)	(3 553)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(20 863)	(15 267)	(4 906)	(3 617)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137 884	88 069	32 427	20 865
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(212 912)	(117 595)	(50 071)	(27 861)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	58 064	17 038	13 655	4 037
Przepływy pieniężne netto, razem	(16 964)	(12 488)	(3 989)	(2 959)
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000
Zysk (strata) podstawowy / rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,72)	(0,53)	(0,17)	(0,12)
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obrotowe	1 805 029	1 571 062	420 136	371 699
Aktywa trwałe	740 954	752 748	172 463	178 094
Aktywa razem	2 545 983	2 323 810	592 599	549 793
Zobowiązania krótkoterminowe	2 148 523	1 897 255	500 087	448 874
Zobowiązania długoterminowe	143 845	154 405	33 481	36 531
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	205 931	225 902	47 932	53 446
Udziały niekontrolujące	47 684	46 248	11 099	10 942
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	29 000 000	29 000 000	29 000 000

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha

Prezes Zarządu

Marek Lipka

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Grzelak

Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie skonsolidowane

Aleksandra Jaraczewska

Manager ds. Rachunkowości i Raportowania - Business Support Solution S.A.

Łódź, dnia 21 sierpnia 2026 r.