



Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.

za I półrocze 2026

SPIS TREŚCI

1. Charakterystyka Grupy	2
1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF	3
1.2. Sprzedaż i dystrybucja	3
2. Analiza wyniku finansowego	3
2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF	6
2.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy PGF	6
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
3.1. Struktura majątku	8
3.2. Struktura źródeł finansowania majątku	9
3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2026 r. oraz terminach ich wymagalności	11
3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje	11
3.5. Płynność	12
3.6. Przepływy pieniężne	12
4. Kierunki i rozwój	12
5. Zarządzanie ryzykiem	13
6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2026	14
7. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	15
8. Dodatkowe informacje	15
9. Oświadczenia Członków Zarządu	16

1. Charakterystyka Grupy

Grupa PGF działa na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków i jest jednym z największych krajowych dystrybutorów farmaceutycznych w Polsce. Prowadzi sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek i innych hurtowni (tzw. przedhurt), jak również do sklepów medycznych i innych podmiotów zajmujących się detalicznym obrotem farmaceutykami. Świadczy usługi 24 godziny na dobę, sprzedając około 730 tys. opakowań leków dziennie. Szeroki pakiet dostępnych produktów oraz ogólnopolska siatka dystrybucji stanowi źródło przewagi konkurencyjnej Grupy i jest gwarantem dostępności zarejestrowanych w kraju leków. Grupa PGF jest strategicznym partnerem dystrybucji farmaceutycznej, oferując swoim klientom przede wszystkim znajomość rynku, doskonałość logistyczną, stabilne partnerstwo i odpowiedzialność za produkt.

Jednostka dominująca – Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, dla której spółka Pelion S.A. jest jednostką dominującą wyższego szczebla.

Spółki Grupy PGF oferują najwyższą jakość, nieustannie wdrażają innowacyjne rozwiązania, są wiarygodnym i niezawodnym partnerem biznesowym. Długofalowa strategia rozwoju Grupy oparta jest na dostosowaniu oferty do oczekiwań partnerów, z uwzględnieniem ich potrzeb, aby stać się partnerem pierwszego wyboru dla aptek.

Spółka Dominująca jako centrum decyzyjne, odpowiada za kontakty z producentami i zaopatrzenie Regionalnych Centrów Dystrybucji. Firma współpracuje z kilkuset dostawcami produktów farmaceutycznych, a w pierwszym półroczu 2026 r. około 15% dostaw w kraju docierało z magazynów PGF. Bezpośrednia dystrybucja farmaceutyków do aptek realizowana jest poprzez centra logistyczne. Ich rozmieszczenie na terenie całego kraju pozwala utrzymać silną pozycję na wszystkich rynkach lokalnych i dostarczać w ciągu kilku godzin produkty farmaceutyczne do każdego punktu sprzedaży detalicznej w Polsce.

Strategia oparta jest na zarządzaniu wartością klienta – działaniach służących zwiększaniu jego lojalności i potencjału. Oferta Grupy PGF jest nieustannie dostosowywana do indywidualnych potrzeb i oczekiwań partnerów biznesowych spółki, aby być pierwszym wyborem apteki.

Grupa PGF dostarcza produkty na czas w skali całego kraju. Magazynuje i transportuje leki do aptek w warunkach zgodnych z wytycznymi Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej (GDP). Grupa PGF niezmiennie pracuje nad jakością procesu dystrybucji, dzięki czemu sprawnie reaguje na zmiany w prawie farmaceutycznym.

Spółki Grupy PGF, realizujące sprzedaż hurtową produktów medycznych, w tym również regionalne centra dystrybucyjne – magazyny - działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

W roku 2026 Grupa PGF rozwija wdrożony w 2025 roku nowy program współpracy i wspierania swoich Klientów. Nowe zasady współpracy, a także oferowane benefity mają na celu docenić aktualną współpracę i wzmocnić relacje z Partnerami biznesowymi, a także ujednolicić i rozszerzyć zakres współpracy.

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej PGF

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 10 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2026 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej Polska Grupa Farmaceutyczna w punkcie 1.4.

1.2. Sprzedaż i dystrybucja

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 3 584 965 tys. zł., tj. o 2,8% niższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów które stanowiły 98,3% przychodów ze sprzedaży ogółem, tj. 3 525 515 tys. zł. Sprzedaż usług stanowiła 1,7% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi handlowe i marketingowe.

Grupa prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy. Oferta handlowa Grupy PGF skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A.

W ofercie handlowej Grupy w okresie sprawozdawczym znajdowało się około 25 tys. pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami oferowany był sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży towarów i materiałów w podziale na grupy asortymentowe obrazuje poniższa tabela:

Tabela 1 - Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych w 1-2Q 2026 r. i 1-2Q 2025 r.

Asortyment	1-2Q 2026 (tys. zł)	Struktura (%)	1-2Q 2025 (tys. zł)	Struktura (%)
Leki i suplementy diety	3 343 454	94,8%	3 458 523	95,0%
Kosmetyki i środki higieny	81 125	2,3%	82 384	2,3%
Preparaty ziołowe i pozostałe	100 936	2,9%	97 627	2,7%
Razem	3 525 515	100,0%	3 638 535	100,0%

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

2. Analiza wyniku finansowego

Grupa Kapitałowa PGF sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę PGF.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

Po pierwszym półroczu 2026 r. Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 3 584 965 tys. zł, tj. o 2,8% niższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w tym okresie wzrosła o 4,0%¹ rok do roku. W drugim kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży były wyższe o 5,1% w porównaniu do drugiego kwartału 2025 r.

W analizowanym okresie Grupa wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 235 091 tys. zł, a jego rentowność wyniosła 6,6% i była niższa o 0,3 p.p. w odniesieniu do rentowności w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosły 239 363 tys. zł., tj. o 16 126 tys. zł mniej, niż w analogicznym okresie 2025 r., a ich wskaźnik ukształtował się na poziomie 6,7% i był niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 r. o 0,2 p.p.

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

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 1 803 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w pierwszym półroczu 2026 r. stanowiły przychody z tyt. spisania zobowiązań 1 854 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 2 251 tys. zł, w tym największą pozycję stanowiły przychody z tytułu dotacji 2 950 tys. zł głównie w następstwie rozliczania otrzymanej dotacji na samochody elektryczne.

Po pierwszym półroczu 2026 r. Grupa PGF poniosła stratę na działalności operacyjnej w kwocie 2 469 tys. zł, w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 2 154 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem spadku zysku na sprzedaży.

EBITDA po pierwszym półroczu 2026 r. osiągnęła poziom 17 491 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,5%, tj. o 0,1 p.p. mniej, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

¹ Obliczenia własne na podstawie danych IQVIA

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

Tabela 2: Saldo przychodów i kosztów finansowych w Grupie PGF w 1-2Q 2026 r. i 1-2Q 2025 r.

	1-2Q 2026	1-2Q 2025
Przychody finansowe	18 171	17 747
Koszty finansowe	(31 869)	(33 995)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(13 698)	(16 248)

Strata na działalności finansowej wyniosła 13 698 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2025 r. o 2 550 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od należności z tyt. cash pooling oraz od przeterminowanych należności. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych, koszty prowizji oraz koszty poręczeń i gwarancji.

W analizowanym okresie Grupa poniosła stratę brutto na poziomie 16 167 tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszym półroczu 2026 r. powiększył stratę brutto o 893 tys. zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 17 060 tys. zł i była wyższa o 2 064 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła (0,5)% co oznacza pogorszenie o 0,1 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła 20 863 tys. zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat. Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają wpływ zastosowania MSSF 16.

Tabela 3: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PGF w 1-2Q 2026 r. i 1-2Q 2025 r.

Wielkość (tys. zł)	1-2Q 2026	1-2Q 2025	Zmiana 1-2Q 2026 / 1-2Q 2025	
Przychody ze sprzedaży	3 584 965	3 687 186	-102 221	-2,8%
Zysk ze sprzedaży	235 091	252 923	-17 832	-7,1%
Koszty sprzedaży	212 756	224 268	-11 512	-5,1%
Koszty ogólnego zarządu	26 607	31 221	-4 614	-14,8%
<i>Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</i>	<i>239 363</i>	<i>255 489</i>	<i>-16 126</i>	<i>-6,3%</i>
<i>Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych</i>	<i>1 803</i>	<i>2 251</i>	<i>-448</i>	<i>-19,9%</i>
EBITDA	17 491	20 300	-2 809	-13,8%
EBIT	(2 469)	(315)	-2 154	683,8%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(13 698)	(16 248)	2 550	-15,7%
Zysk / Strata brutto	(16 167)	(16 563)	396	-2,4%
Podatek dochodowy	893	(1 567)	2 460	
Wynik netto	(17 060)	(14 996)	-2 064	13,8%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(20 863)	(15 267)	-5 596	36,7%

Tabela 4: Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF S.A. w 2Q 2026 r. i 2Q 2025 r.

Wielkość (tys. zł)	2Q 2026	2Q 2025	Zmiana 2Q 2026 / 2Q 2025	
Przychody ze sprzedaży	1 877 560	1 786 455	91 105	5,1%
Zysk ze sprzedaży	117 139	122 263	-5 124	-4,2%
Koszty sprzedaży	107 683	111 871	-4 188	-3,7%
Koszty ogólnego zarządu	13 447	15 457	-2 010	-13,0%
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	121 130	127 328	-6 198	-4,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	1 554	(260)	1 814	
EBITDA	7 134	5 140	1 994	38,8%
EBIT	(2 437)	(5 325)	2 888	-54,2%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(7 597)	(7 892)	295	-3,7%
Zysk / Strata brutto	(10 034)	(13 217)	3 183	-24,1%
Podatek dochodowy	(364)	(2 580)	2 216	-85,9%
Wynik netto	(9 670)	(10 637)	967	-9,1%
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(12 868)	(10 773)	-2 095	19,4%

Tabela 5: Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF S.A. w 1-2Q 2026 r. i 1-2Q 2025 r.

Wskaźnik	Formuła	1-2Q 2026	1-2Q 2025	Zmiana
rentowność zysku ze sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$	6,6%	6,9%	-0,3 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	$\text{koszty sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$	5,9%	6,1%	-0,2 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	$\text{koszty ogólnego zarządu} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$	0,7%	0,8%	-0,1 p.p
rentowność EBITDA	$\text{EBITDA} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$	0,5%	0,6%	-0,1 p.p
rentowność EBIT	$\text{zysk operacyjny} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$	-0,1%	0,0%	-0,1 p.p
rentowność brutto	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$	-0,5%	-0,4%	-0,1 p.p
rentowność netto	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100\%$	-0,5%	-0,4%	-0,1 p.p

2.1 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupy PGF

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

2.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy PGF

Czynniki wpływające na osiągnięte przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w pierwszym półroczu 2026 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 r. wzrosła o +4,0%²,

² Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.

- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Grupę PGF,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2026 r. na poziomie 3,1%³; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w drugim kwartale 2026 r. zwiększył się realnie o 3,8%⁴ r/r,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencję dla spółek Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymując prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 3,75%⁵ (decyzja RPP z marca 2026 r.). Podjęta decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych miałaby niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF,
- zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje, w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy Refundacyjnej, prawa pracy, ustawy podatkowe,
- czynniki makroekonomiczne – wzrost cen paliwa, energii elektrycznej oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Grupy,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w spółkach Grupy PGF,
- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składające się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoswiatową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi wprowadzane cła – wpływające na ceny zakupu towarów,
- możliwy wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie na działalność spółki poprzez wzrost kosztów (energii, transportu), zakłócenia łańcuchów dostaw oraz zwiększoną niepewność makroekonomiczną i finansową.

³ Źródło: dane Bank Światowy

⁴ Źródło: dane GUS

⁵ Źródło: dane NBP

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30 czerwca 2026 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 6: Struktura majątku Grupy Kapitałowej PGF i źródeł jego finansowania na dzień 30.06.2026 r., 31.12.2025 r. i 30.06.2025 r.

Wielkość	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
Aktywa trwałe, w tym:	740 954	29,1%	752 748	32,4%	704 409	30,2%
Wartość firmy	327 508	12,9%	327 508	14,1%	327 508	14,0%
Wartości niematerialne	210 385	8,3%	210 532	9,1%	208 217	8,9%
Prawo do użytkowania aktywów	152 648	6,0%	162 128	7,0%	116 846	5,0%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 805 029	70,9%	1 571 062	67,6%	1 630 282	69,8%
Zapasy	626 646	24,6%	639 496	27,5%	641 674	27,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	541 711	21,3%	486 634	20,9%	507 220	21,7%
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	547 402	21,5%	328 680	14,1%	392 426	16,8%
AKTYWA RAZEM	2 545 983	100,0%	2 323 810	100,0%	2 334 691	100,0%
Kapitał własny	253 615	10,0%	272 150	11,7%	216 986	9,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	143 845	5,6%	154 405	6,6%	261 447	11,2%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	630	0,0%	470	0,0%	150 400	6,4%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	99 175	3,9%	111 333	4,8%	65 945	2,8%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 809	1,6%	40 372	1,7%	43 080	1,8%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 148 523	84,4%	1 897 255	81,6%	1 856 258	79,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 492 897	58,6%	1 347 598	58,0%	1 501 818	64,3%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	409 538	16,1%	305 798	13,2%	128 507	5,5%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	127 835	5,0%	125 358	5,4%	104 901	4,5%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 545 983	100,0%	2 323 810	100,0%	2 334 691	100,0%

3.1. Struktura majątku

Struktura majątku Grupy PGF S.A. na 30 czerwca 2026 r. wskazuje na przewagę aktywów obrotowych nad trwałymi. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 29,1% i zmniejszył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 3,3 p.p.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. aktywa trwałe wyniosły 740 954 tys. zł. Jednym z dominujących składników aktywów trwałych była wartość firmy (12,9% aktywów ogółem). Drugim co do wielkości składnikiem aktywów trwałych były wartości niematerialne i prawne (8,3% aktywów ogółem).

Aktywa obrotowe wyniosły 1 805 029 tys. zł i stanowiły 70,9% aktywów ogółem (na dzień 31.12.2025 – 67,6% aktywów ogółem). Na dzień bilansowy główny składnik aktywów obrotowych stanowiły zapasy (24,6% aktywów ogółem) oraz należności z tytułu dostaw i usług (21,3% aktywów ogółem) i pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe (21,5% aktywów ogółem). Na pozycję pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe składały się głównie należności z tytułu cashpoolingu.

Na dzień 30.06.2026 r. stan zapasów wyniósł 626 646 tys. zł, zaś wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 32 dni i w porównaniu do wskaźnika rotacji na 31.12.2025 roku uległ skróceniu o 1 dzień.

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

Na dzień 30.06.2026 r. stan należności z tytułu dostaw i usług wynosił 541 711 tys. zł. a wskaźnik ich rotacji wyniósł 27 dni i uległ wydłużeniu o 2 dni w porównaniu do końca grudnia 2025 r.

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

Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w Grupie PGF S.A – stan na dzień 30.06.2026 r., 31.12.2025 r. i 30.06.2025 r.

Rotacja w dniach	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Rotacja zapasów	32	33	31
Rotacja należności	27	25	25
Rotacja zobowiązań	75	70	74
Rotacja kapitału obrotowego	(16)	(12)	(18)

W Grupie funkcjonował system do zarządzania płynnością (cash pooling), w którym poszczególne spółki Grupy oraz spółki Grupy Jednostki Dominującej korzystały z śróddziennych limitów kredytowych. Na dzień 30.06.2026 r. stan należności z tytułu cash poolingu wynosił 547 402 tys. zł.

3.2. Struktura źródeł finansowania majątku

Na dzień 30.06.2026 r. aktywa były finansowane kapitałem własnym przypadającym akcjonariuszom podmiotu dominującego w 8,1%, tj. o 1,6 p.p. mniej, niż na koniec 2025 r.

Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 91,9% pasywów. Na zobowiązania w kwocie 2 292 368 tys. zł składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 492 897 tys. zł (58,6% sumy bilansowej, na 31.12.2025 r. 58,0%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 542 576 tys. zł (21,3% sumy bilansowej, na 31.12.2025 r. 19,4%), w tym zobowiązania z tytułu leasingu 132 205 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniósł 75 dni i uległ wydłużeniu o 5 dni w porównaniu do wskaźnika rotacji na dzień 30.12.2025 r.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł 324 540 tys. zł, a jego rotacja wyniosła (16) dni. W porównaniu do stanu na koniec 2025 roku rotacja kapitału obrotowego uległa zmniejszeniu o 4 dni, w następstwie wydłużenia rotacji zobowiązań o 5 dni, skrócenia rotacji zapasów o 1 dzień, przy jednoczesnym wydłużeniu rotacji należności o 2 dni.

Tabela 8: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na dzień 30.06.2026 r., 31.12.2025 r. i 30.06.2025 r.

Zobowiązanie finansowe	30.06.2026 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2025 (tys. zł)	% sumy bilansowej	30.06.2025 (tys. zł)	% sumy bilansowej
Długoterminowe w tym:	99 805	3,9%	111 803	4,8%	216 345	9,3%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	99 175	3,9%	111 333	4,8%	65 945	2,8%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	630	0,0%	470	0,0%	150 400	6,4%
Krótkoterminowe w tym:	442 771	17,4%	339 118	14,6%	163 252	7,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	33 030	1,3%	33 139	1,4%	34 650	1,5%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych	409 538	16,1%	305 798	13,2%	128 507	5,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	203	0,0%	181	0,0%	95	0,0%
Razem zobowiązania finansowe	542 576	21,3%	450 921	19,4%	379 597	16,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	39 133	1,5%	56 097	2,4%	18 394	0,8%
Zadłużenie netto	503 443	19,8%	394 824	17,0%	361 203	15,5%

* nie obejmuje należności z tyt. cash pooling

Zobowiązania finansowe na dzień 30.06.2026 r. wyniosły 542 576 tys. zł (na 31.12.2025 r. na poziomie 450 921 tys. zł). Na dzień 30.06.2026 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 39 133 tys. zł, a zadłużenie netto wyniosło 503 443 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec 2025 r., zadłużenie netto uległo zwiększeniu o 108 619 tys. zł głównie w następstwie wyższego salda zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tytułu cash pooling, w wysokości 547 402 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 30.06.2026 r. wyniosłoby (43 959) tys. zł (nadwyżka środków pieniężnych i należności z tyt. cash pooling nad zobowiązaniami finansowymi).

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu faktoringu wynosiły 127 835 tys. zł, były wyższe o 2 477 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2025 r. Dotyczyły finansowania dostaw oraz umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy.

3.3. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz wyemitowanych dłużnych instrumentach finansowych na dzień 30.06.2026 r. oraz terminach ich wymagalności

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy nie zawarły nowych umów kredytowych.

W pierwszym półroczu 2026 r. Jednostka dominująca i Spółki Grupy podpisały jeden aneks do umowy kredytowej. Aneks zmieniał zapisy techniczne w umowie oraz limit umowy.

Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane w pierwszym półroczu 2026 r.

Lp.	Data zdarzenia	Opis zdarzenia
1	27.04.2026	Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 29 stycznia 2019 r., na kwotę 61,5 mln zł, pomiędzy PGF SA a ING Bank Śląski S.A. Na mocy aneksu nastąpiła zmiana limitu umowy. Umowa obowiązuje do 30 lipca 2027 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wg stanu na dzień 30.06.2026 znajdują się w notce 3.4. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych znajdują się w notce 3.5.

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

3.4. Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2026 r. wartość poręczonych przez PGF S.A. linii kredytowych i innych produktów finansowych spółkom z Grupy Pelion wyniosła 381,5 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z Pelion S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma Sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion SA	175,3	2028-03-31
Pelion SA	Jednostka Dominująca	206,2	2030-05-09

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

Ponadto w ramach 2 umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 8 spółek Grupy, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty przyznaných kredytów w łącznej kwocie 159 mln zł.

3.5. Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność Grupy do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

Tabela 10: Wskaźniki płynności Grupy PGF S.A. - stan na dzień 30.06.2026 r., 31.12.2025 r. i 30.06.2025 r.

Wskaźnik	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Płynność bieżąca	0,84	0,83	0,88
Płynność szybka	0,55	0,49	0,53

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

3.6. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa PGF w bieżącym okresie sprawozdawczym wygenerowała:

- dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 137 844 tys. zł
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 212 912 tys. zł
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 58 064 tys. zł

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynikały głównie ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej były w głównej mierze wynikiem zwiększenia wydatków z tytułu zasilenia struktur cash poola. Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikały głównie ze zwiększenia zobowiązań finansowych w tym kredytów i pożyczek. W pierwszym półroczu 2026 r. przepływy pieniężne netto wyniosły (16 964) tys. zł.

4. Kierunki i rozwój

Kluczowym elementem strategii Grupy PGF jest bycie partnerem pierwszego wyboru dla Aptek. Aby osiągnąć ten cel Grupa świadczy usługi na najwyższym poziomie, elastycznie dopasowując oferty do zmieniających się warunków na rynku dystrybucji, które pozwoliły na stworzenie szerokiego wachlarza usług wspierających sprzedaż. Grupa nadal zamierza prowadzić politykę sprzedaży, która jest efektem dbałości o interesy wszystkich uczestników handlu farmaceutykami i odpowiedzią na pojawiające się potrzeby doskonalenia procesów w sektorze. Szczególny nacisk Grupa będzie kładła na optymalizację asortymentową i procesową, w szczególności w obszarze logistyki: poprawy wydajności oraz dopasowania poziomu zatowarowania do popytu w regionach. Celem będzie zapewnienie dostępności niezbędnych produktów przy jednoczesnej optymalizacji kosztów prowadzenia działalności. Ponadto Grupa koncentruje się na pozostałych kierunkach rozwoju, które obejmują sprzedaż marki własnej, kanał dystrybucji ecommerce oraz program BB2030 wspierający bieżące wyzwania w codziennej współpracy z farmaceutami.

5. Zarządzanie ryzykiem

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego, kredytowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez Zarząd Jednostki Dominującej we współpracy ze spółką zależną od Jednostki Dominującej wyższego szczebla. W ramach procesu zarządzania ryzykiem, funkcjonujący system zarządzania ryzykiem jest stale monitorowany, kontrolowany, wspierany oraz nadzorowany.

System zarządzania ryzykiem w Grupie koncentruje się w pierwszej kolejności na identyfikacji zagrożeń strategicznych, następnie finansowych oraz operacyjnych i obejmuje następujące obszary:

• Ryzyko prawne

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Zarządy Spółek Grupy PGF na bieżąco uzyskują informacje o zmianach w istniejących przepisach prawnych oraz otrzymują analizy i rekomendacje od działu prawnego Spółki Dominującej.

• Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne zarządzane jest na poziomie Grupy PGF i jest związane, m.in. z ryzykiem niewypłacalności klientów, ryzykiem związanym z organizacją łańcucha dostaw, ryzykiem utraty praw najmu, ryzykiem kadrowym oraz ryzykiem związanym z bezpieczeństwem i ochroną majątku, zmianami w popycie oraz utratą udziału w rynku.

• Ryzyko finansowe

Zarządzanie ryzykiem finansowym zostało opisane w pkt 3.1 sprawozdania finansowego Grupy PGF.

• Ryzyko związane z działalnością informatyczną i technologiczną

W skład powyższego ryzyka wchodzi między innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Zarząd Spółki Dominującej identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować.

• Polityka jakości

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

System jest centralnie nadzorowany przez pion jakości PGF S.A. i obejmuje wszystkie hurtownie w grupie PGF oraz hurtownie i magazyn importera w TDF S.A.

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

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

6. Zdarzenia istotne w I półroczu 2026

W okresie sprawozdawczym wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF. miały zmiany czynników makroekonomicznych. W pierwszym półroczu 2026 r. inflacja wyniosła 2,7%⁶ 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%⁷.

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

- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
- pokryciu poniesionej w 2025 roku straty w kwocie 79 681 tys. zł z zysków wypracowanych w latach następnych,
- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Grupy PGF, w której spółka PGF S.A. jest podmiotem dominującym za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
- zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki PGF S.A. i Grupy PGF za rok 2025 wraz z Oświadczeniem na temat Zrównoważonego Rozwoju,
- udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2025,
- powołaniu członków Rady Nadzorczej.

Zmiany klimatu

PGF S.A. monitoruje ryzyka i szanse związane ze zmianami klimatu. W ocenie Zarządu w pierwszym 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 Grupy PGF za 2025 rok.

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

⁶ Źródło: dane GUS

⁷ Źródło: dane NBP

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

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

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

Papiery wartościowe Jednostki Dominującej Grupy PGF nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Grupa nie jest zobowiązana do raportowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.

8. Dodatkowe informacje

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

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

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

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

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

Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, do rozpatrzenia przez Prezesa UOKiK w ramach drugiej instancji postępowania administracyjnego. Począwszy od 9 listopada 2022 r. postanowieniami UOKiK termin załatwienia sprawy administracyjnej był kilkakrotnie wydłużany. Postanowienie z dnia 24 lipca 2024 r. wydłużyło termin do dnia 30 września 2024 r.

W dniu 13 września 2024 r. Spółka PGF S.A. otrzymała decyzję wydaną przez Prezesa UOKiK z wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Decyzja częściowo uwzględnia wniosek Spółki PGF S.A. i w wyniku ponownego rozstrzygnięcia dotychczas nałożona kara administracyjna została obniżona o 632 tys. zł i wynosi aktualnie 3 794 tys. zł. Decyzja nie jest prawomocna, ale jest ostateczna. Od decyzji została złożona skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Ze względu na to, że decyzja jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, kara jest wymagalna po 30 dniach od dnia doręczenia decyzji, chyba że zostanie uwzględniony wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji przysługujący PGF S.A. o czym zdecyduje Wojewódzki Sąd Administracyjny. W związku z wniesionym wnioskiem o wstrzymanie decyzji PGF został objęty „ochroną tymczasową” w zakresie egzekucji kwoty wynikającej z decyzji. W dniu 11 marca 2025 r. zapadło rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie wniosku o wstrzymanie wykonania decyzji poprzez wydanie postanowienia o jego oddaleniu. PGF S.A. w dniu 18 marca 2025 r. wniosło zażalenie na przedmiotowe postanowienie do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W dniu 11 sierpnia 2025 r. spółka PGF S.A. otrzymała postanowienie Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie oddalające zażalenie na postanowienie odmawiające wstrzymania wykonalności decyzji Prezesa UOKiK. W rozstrzygnięciu Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał wcześniejsze orzeczenie. Decyzja uzyskała status ostateczności i na jej podstawie spółka dokonała zapłaty kary w dniu 29 sierpnia 2025. W roku 2024 w wynikach Grupy PGF została uwzględniona rezerwa w kwocie nałożonej kary.

W wyniku wniesionej przez Spółkę skargi na decyzję organu (Prezesa UOKiK), Wojewódzki Sąd Administracyjny w opublikowanym w dniu 3 grudnia 2025 r. toku wyroku uchylił decyzję w całości oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów postępowania w pełnej wysokości 53 tys. zł. Orzeczenie nie jest jeszcze prawomocne. Spółka wniosła skargę kasacyjną od wyroku ze względu na niekorzystne motywy Sądu zawarte w uzasadnieniu do wyroku (sąd w uzasadnieniu nie uwzględnił większości zarzutów PGF S.A., uchylił decyzję ze względu na niepoprawne wyliczenie wysokości kary). Prezes UOKiK również wniosł skargę kasacyjną do wyroku co oznacza, że wyrok WSA został zaskarżony przez obie strony postępowania i sprawa w całości będzie podlegała kontroli NSA.

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. Oświadczenia Członków Zarządu

Zarząd PGF S.A. oświadcza, iż według naszej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2026 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Grupa Kapitałowa PGF
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2026 r.
w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

Podpisy Członków Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A.

Piotr Jucha	Prezes Zarządu
Marek Lipka	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Grzelak	Członek Zarządu

Łódź, dnia 21 sierpnia 2026 r.