Grupa Kapitałowa
Polska Grupa Farmaceutyczna

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU
sporządzony zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonym przez Unię Europejską

Skonsolidowany raport kwartalny zawiera:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU 1
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 6

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU 8

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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości 10
1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji 12
1.7 Zastosowane kursy walut 13

CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI 14

CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE 14

3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych 14

CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W TRZECIM KWARTALE 2026 ROKU 16

CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE 16

5.1 Podatek dochodowy 16
5.2 Odroczony podatek dochodowy 16

CZĘŚĆ 6 AKCJE PGF S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI 16

6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A. 16
6.2 Stan posiadania akcji PGF S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące 17

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF 17

7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym 17
7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość 19
7.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe 19
7.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy 19
7.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników 19
7.6 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe 20
7.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki 20

7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje 20
7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu, spłaty obligacji i kapitałowych papierów wartościowych 20
7.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia 21
7.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych 21
7.12 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian 21
7.13 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 22

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 23

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

CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO) 28

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży	1 858 559	5 443 524	1 735 004	5 422 190
Koszt własny sprzedaży	(1 739 267)	(5 089 141)	(1 611 235)	(5 045 498)
Zysk (strata) ze sprzedaży	**119 292**	**354 383**	**123 769**	**376 692**
Koszty sprzedaży	(109 433)	(322 189)	(110 120)	(334 388)
Koszty ogólnego zarządu	(16 107)	(42 714)	(16 381)	(47 602)
Pozostałe przychody operacyjne	1 535	3 677	275	3 576
Pozostałe koszty operacyjne	(622)	(961)	(572)	(1 622)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**(5 335)**	**(7 804)**	**(3 029)**	**(3 344)**
Przychody finansowe	9 918	28 089	10 198	27 945
Koszty finansowe	(16 457)	(48 326)	(17 219)	(51 214)
Zysk (strata) brutto	**(11 874)**	**(28 041)**	**(10 050)**	**(26 613)**
Podatek dochodowy	98	(795)	1 865	3 432
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**(11 776)**	**(28 836)**	**(8 185)**	**(23 181)**
Zysk (strata) netto ogółem	**(11 776)**	**(28 836)**	**(8 185)**	**(23 181)**
Przypadający:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(14 520)	(35 383)	(8 349)	(23 616)
Udziałom niekontrolującym	2 744	6 547	164	435
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	(0,50)	(1,22)	(0,29)	(0,81)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Zysk (strata) netto	(11 776)	**(28 836)**	**(8 185)**	**(23 181)**
Inne całkowite dochody (straty) netto po opodatkowaniu	-	-	-	-
Całkowite dochody (straty) netto	(11 776)	**(28 836)**	**(8 185)**	**(23 181)**
Całkowite dochody (straty) przypadające:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(14 520)	(35 383)	(8 349)	(23 616)
Udziałom niekontrolującym	2 744	6 547	164	435

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	**(28 041)**	**(26 613)**
II. Korekty razem	**214 231**	**126 267**
Amortyzacja	30 100	31 033
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	138	(8)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	16 551	20 268
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(1 058)	143
Zmiana stanu zapasów	11 206	8 014
Zmiana stanu należności	(76 264)	(23 725)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego	228 696	82 105
Zapłata (zwrot) podatku dochodowego	(434)	3 537
Inne korekty netto	5 296	4 900
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**186 190**	**99 654**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**23 394**	**23 644**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	21
Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	-	679
Zbycie pozostałych aktywów finansowych	-	96
Spłata udzielonych pożyczek	2	1
Odsetki	23 391	22 847
II. Wydatki	**(98 017)**	**(105 794)**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(11 785)	(9 314)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(96)	(220)
Wydatki z tyt. zasilenia struktur cash poolingu	(86 088)	(96 002)
Inne wydatki inwestycyjne netto	(48)	(258)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(74 623)**	**(82 150)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**1 365 407**	**97 777**
Kredyty i pożyczki, emisja obligacji	1 364 406	97 036
Inne wpływy finansowe netto	1 001	741
II. Wydatki	**(1 484 469)**	**(106 065)**
Wykup udziałów niekontrolujących	(2)	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne Udziałom niekontrolującym	(1 360)	(454)
Spłaty kredytów, pożyczek i cash poolingu	(1 413 993)	(32 371)
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu	(21 253)	(21 657)
Odsetki	(41 025)	(44 552)
Inne wydatki finansowe netto	(6 836)	(7 031)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(119 062)**	**(8 288)**
Razem przepływy pieniężne netto	**(7 495)**	**9 216**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(7 495)	9 216
Środki pieniężne na początek okresu	**56 097**	**30 882**
Środki pieniężne na koniec okresu	**48 602**	**40 098**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
AKTYWA TRWAŁE	**734 469**	**752 748**	**697 637**
Wartość firmy	327 508	327 508	327 508
Wartości niematerialne	209 666	210 532	207 883
Rzeczowe aktywa trwałe	42 861	44 221	45 646
Prawo do użytkowania aktywów	145 617	162 128	109 530
Nieruchomości inwestycyjne	680	680	680
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 109	3 335	2 903
Pozostałe aktywa trwałe	5 028	4 344	3 487
AKTYWA OBROTOWE	**1 714 661**	**1 571 062**	**1 690 011**
Zapasy	628 290	639 496	661 709
Należności z tytułu dostaw i usług	570 764	486 634	531 360
Należności z tytułu podatku dochodowego	814	74	56
Należności pozostałe	45 348	53 222	89 145
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	414 650	328 680	363 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 602	56 097	40 098
Pozostałe aktywa obrotowe	6 193	6 859	4 606
AKTYWA RAZEM	**2 449 130**	**2 323 810**	**2 387 648**

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**241 848**	**272 150**	**208 801**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	**191 416**	**225 902**	**204 232**
Kapitał podstawowy	290 000	290 000	290 000
Kapitał zapasowy	108 033	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	(209 607)	(174 942)	(196 782)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(174 224)	(136 617)	(173 166)
- zysk (strata) netto	(35 383)	(38 325)	(23 616)
Udziały niekontrolujące	**50 432**	**46 248**	**4 569**
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**137 288**	**154 405**	**255 742**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**136 806**	**153 923**	**255 221**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	730	470	150 410
Zobowiązania z tytułu leasingu	92 996	111 333	58 151
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 332	40 372	45 158
Rezerwy długoterminowe	1 748	1 748	1 502
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	**482**	**482**	**521**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**2 069 994**	**1 897 255**	**1 923 105**
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**2 039 906**	**1 882 790**	**1 897 350**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	255 060	305 798	128 325
Pozostałe zobowiązania finansowe	168	181	132
Zobowiązania z tytułu leasingu	32 287	33 139	34 549
Zobowiązania z tytułu faktoringu	113 425	125 358	122 290
Rezerwy krótkoterminowe	20 921	18 396	8 149
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 579 342	1 347 598	1 556 255
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	908	993	1 249
Zobowiązania pozostałe	37 795	51 327	46 401
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	**30 088**	**14 465**	**25 755**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**2 449 130**	**2 323 810**	**2 387 648**

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	**(28 836)**	**(35 383)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(35 383)**	**6 547**
- wynik netto za okres	**(28 836)**	**(35 383)**	-	-	-	-	(35 383)	**6 547**
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	**183**	**1 071**	**-**	**179**	**-**	**-**	**892**	**(888)**
- podział zysku	**174**	**174**	-	174	-	-	-	**-**
- korekta alokacji zysków zatrzymanych pomiędzy właścicieli Jednostki Dominującej a Udziały niekontrolujące*	**-**	**892**	-	-	-	-	892	**(892)**
- rozliczenie środków trwałych sfinansowanych z PFRON	**9**	**5**	-	5	-	-	-	**4**
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	**1 649**	**174**	**-**	**-**	**-**	**-**	**174**	**1 475**
- wypłata dywidendy	**1 475**	**-**	-	-	-	-	-	**1 475**
- podział zysku	**174**	**174**	-	-	-	-	174	**-**
Stan na 30 września 2026	**241 848**	**191 416**	**290 000**	**108 033**	**3 589**	**(599)**	**(209 607)**	**50 432**

* 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.

w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

	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 2025	**232 437**	**227 842**	**290 000**	**107 794**	**921**	**(423)**	**(170 450)**	**4 595**
Całkowite dochody (straty) netto	**(23 181)**	**(23 616)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(23 616)**	**435**
- wynik netto za okres	**(23 181)**	**(23 616)**	-	-	-	-	(23 616)	**435**
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 września 2025	**208 801**	**204 232**	**290 000**	**107 848**	**3 589**	**(423)**	**(196 782)**	**4 569**

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

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. Zbąszyńska 3.
Dnia 1 lipca 2013 roku, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, „Polska Grupa Farmaceutyczna-Hurt" sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną pod nazwą Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. (PGF S.A.). Przekształcenie nastąpiło na podstawie art. 551 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

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 Szwajcowski — 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 23 listopada 2026 r.

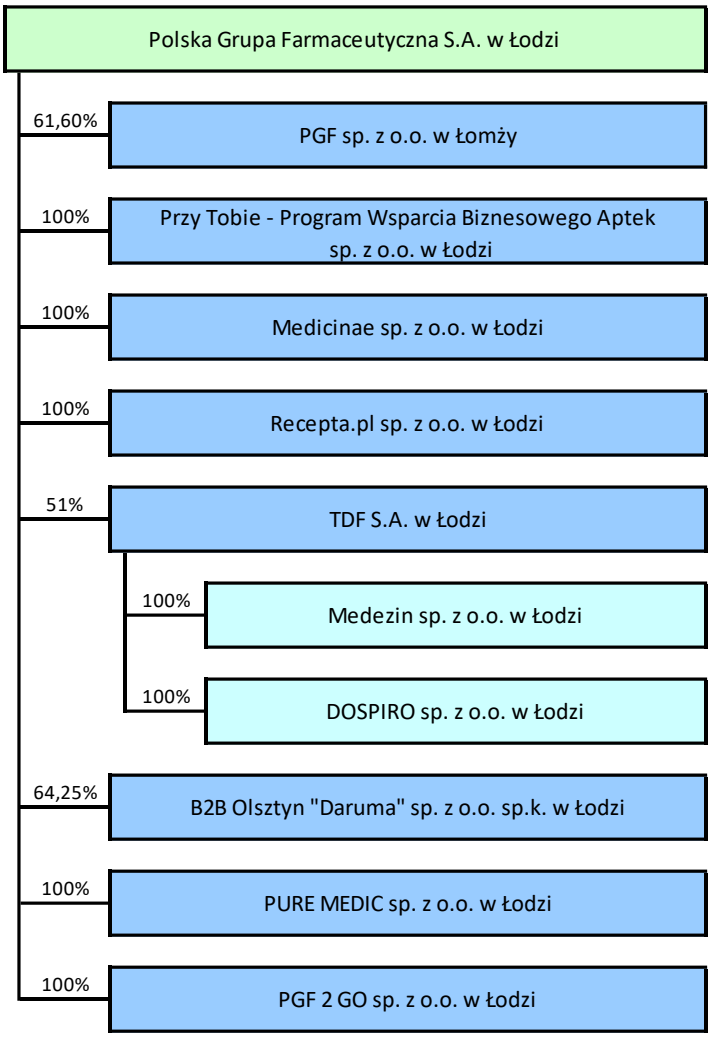
1.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGF wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy Polska Grupa Farmaceutyczna na dzień 30 września 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 30.09.2026 r.	Przedmiot działalności	Udział PGF S.A. w kapitale podstawowym	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	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 września 2026 r. przedstawia poniższy schemat.



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

Na dzień 30 września 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 trzeciego kwartału 2026 nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech kwartałów 2026 stanowiły:

- 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku, zawiera opublikowane dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 września 2026 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku i dane porównywalne za okres 9 miesięcy oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku nie podlegały badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2026 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2025 rok, opublikowanym w dniu 28 maja 2026 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie PGF zasady rachunkowości wg MSSF oraz śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2026 r., opublikowanym w dniu 21 sierpnia 2026 r.

Kontynuacja działalności

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

W okresie trzech kwartałów 2026 roku Grupa poniosła stratę netto w wysokości 28,8 mln zł (strata za okres trzech kwartałów 2025 r. wyniosła 23,2 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe o kwotę 355,3 mln zł (na koniec 2025 r. o kwotę 326,2 mln zł). W stosunku do końca roku 2025 nastąpił spadek wartości rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy z 255 mln zł do 236 mln zł, natomiast wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego (opisany w punkcie 5.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r.) nie zmienił się i wyniósł 1,7.

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 wchodzą 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 26-32 dni. Uwzględniając w cyklu obiegu gotówki średnią rotację należności na poziomie 26-30 dni, powstaje pozytywny efekt rotacji kapitału obrotowego netto mieszczący się w przedziale (15) a (25) dni.

Ponadto po dniu bilansowym, Grupa po wykupie wyemitowanych w 2024 roku obligacji, dokonała ponownej emisji obligacji na kwotę 150 mln zł (w równowartości poprzedniej emisji) z terminem wykupu w 2028 roku.

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 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), opublikowane dnia 30 maja 2024 roku, mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. lub później;
- Zmiany wynikające z corocznych ulepszeń 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 zmiany do standardów, wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy 30 września 2026 r.:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych", opublikowany 9 kwietnia 2024 roku, zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r.;
- MSSF 19 „Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji", opublikowany 9 maja 2024 roku, na dzień bilansowy niezatwierdzony do stosowania w UE, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji", opublikowane 21 sierpnia 2025 r., na dzień bilansowy niezatwierdzone do stosowania w 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., na dzień bilansowy niezatwierdzone do stosowania w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne", opublikowany 27 maja 2026 roku, na dzień bilansowy niezatwierdzony do stosowania w UE, obowiązujący 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, na dzień bilansowy niezatwierdzone do stosowania w 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 i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Grupa prowadzi prace przygotowawcze do wdrożenia MSSF 18, który będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2027 r. W ramach prowadzonych prac Grupa analizuje w szczególności wpływ nowych wymogów na strukturę i sposób prezentacji rachunku zysków i strat, zasady klasyfikacji przychodów i kosztów do kategorii wymaganych przez MSSF 18, zakres ujawnień dotyczących miar wyników zdefiniowanych przez kierownictwo (MPM) oraz wymagania dotyczące agregacji i dezagregacji informacji.

Grupa jest w trakcie szczegółowej oceny wpływu MSSF 18 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz przygotowania zmian niezbędnych do jego zastosowania od 1 stycznia 2027 r.

1.7 Zastosowane kursy walut

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

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

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
średni kurs na koniec okresu	4,3672	4,2267	4,2692
średni kurs okresu	4,2800	4,2372	4,2365
najwyższy średni kurs w okresie	4,3900	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 WARTOŚCI SZACUNKOWE

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

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

- odpisów aktualizujących wartość aktywów, rezerw, rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do 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 września 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 nocie.

	01.01.2026	Zmiany			30.09.2026
		Utworzenia	Wykorzystania	Rozwiązania	
Odpisy aktualizujące:	**14 826**	**2 920**	**28**	**3 411**	**14 307**
- należności	12 291	557	28	1 004	11 816
- zapasy	2 535	2 363	-	2 407	2 491
Rezerwy z tytułu:	**19 220**	**19 140**	**16 614**	**-**	**21 746**
- świadczeń emerytalnych i podobnych	2 018	-	11	-	2 007
- gratyfikacji należnych odbiorcom	16 603	19 069	16 603	-	19 069
- pozostałych rezerw	599	71	-	-	670
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:	**14 427**	**29 453**	**13 802**	**-**	**30 078**
- kosztów wykonanych a niezafakturowanych usług	13 722	29 453	13 722	-	29 453
- pozostałych tytułów	705	-	80	-	625
Razem	**48 473**	**51 513**	**30 444**	**3 411**	**66 131**

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

CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PGF W TRZECIM KWARTALE 2026 ROKU

W okresie trzeciego kwartału 2026 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy PGF.
W okresie trzeciego kwartału 2026 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE

5.1 Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
- bieżący	(391)	(2 697)
- odroczony	1 186	(735)
Podatek dochodowy, razem	**795**	**(3 432)**

Na podstawie umowy z dnia 29 listopada 2021 r. Spółka Dominująca weszła w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK).
Spółką reprezentującą Podatkową Grupę Kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych jest Jednostka Dominująca wyższego szczebla Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.
Rokiem podatkowym PGK jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 lutego 2022 roku i skończył się 31 grudnia 2022 roku. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych tj. od dnia 1 lutego 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. Na podstawie umowy z dnia 30 października 2024 r. przedłużono okres funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej. Umowa o przedłużeniu PGK została zawarta na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2027 r.

5.2 Odroczony podatek dochodowy

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

	01.01.2026	Zmiana zysku netto w okresie	30.09.2026
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 885	(8 421)	34 464
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 922	(7 235)	72 687

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 września 2026 r. wyniosła 31 355 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 39 550 tys. zł).

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

6.1 Struktura akcjonariatu PGF S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na dzień 30 września 2026 roku oraz 23 listopada 2026 roku:

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

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

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

CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PGF

7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

Po trzech kwartałach 2026 r. Grupa PGF zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 5 443 524 tys. zł, tj. o 0,4% wyższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek w tym okresie wzrosła o 5,0%[1] rok do roku.

W analizowanym okresie Grupa PGF wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 354 383 tys. zł a jego rentowność wyniosła 6,5% i była niższa o 0,4 p.p. w odniesieniu do rentowności w roku ubiegłym.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu po trzech kwartałach 2026 r. wyniosły 364 903 tys. zł, tj. o 17 087 tys. zł mniej niż w analogicznym okresie 2025 r., a ich wskaźnik wyniósł 6,7% i był o 0,3 p.p. niższy w stosunku do roku ubiegłego.

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

Po trzech kwartałach 2026 r. Grupa PGF uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 2 716 tys. zł. Największą pozycję pozostałej działalności w roku 2026 stanowiły przychody z tyt. spisania zobowiązań 1 855 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 1 954 tys. zł.

Po trzech kwartałach 2026 r. Grupa PGF poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 7 804 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu w 2025 r. nastąpiło zmniejszenie wyniku o 4 460 tys. zł. Niższy wynik na działalności operacyjnej był głównie następstwem spadku zysku ze sprzedaży.

EBITDA po trzech kwartałach 2026 r. osiągnęła poziom 22 296 tys. zł, a jej rentowność wyniosła 0,4%, tj. o 0,1 p.p. mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja

W prezentowanym okresie Grupa PGF zrealizowała następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:
przychody finansowe 28 089 tys. zł,
koszty finansowe 48 326 tys. zł.

Strata na działalności finansowej wyniosła 20 237 tys. zł i była niższa od straty poniesionej w analogicznym okresie 2025 r. o 3 032 tys. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od należności z tyt. cash poolingu 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 PGF poniosła stratę brutto na poziomie 28 041 tys. zł. Podatek dochodowy po trzech kwartałach 2026 r. powiększył stratę brutto o 795 tys. zł. Skonsolidowana strata netto wyniosła 28 836 tys. zł i była wyższa o 5 655 tys. zł względem roku ubiegłego. Rentowność netto po trzech kwartałach 2026 r. wyniosła (0,5)% co oznacza pogorszenie o 0,1 p.p.

[1] *Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA.*

względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła 35 383 tys. zł.

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

Tabela 1 - Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupy PGF w 1-3Q 2026 i 1-3Q 2025

Wielkość (tys. zł)	1-3Q 2026	1-3Q 2025	Zmiana 1-3Q 2026 / 1-3Q 2025	
Przychody ze sprzedaży	5 443 524	5 422 190	21 334	*0,4%*
Zysk ze sprzedaży	354 383	376 692	-22 309	*-5,9%*
Koszty sprzedaży	322 189	334 388	-12 199	*-3,6%*
Koszty ogólnego zarządu	42 714	47 602	-4 888	*-10,3%*
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	364 903	381 990	-17 087	*-4,5%*
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	2 716	1 954	762	*39,0%*
EBITDA	22 296	27 689	-5 393	*-19,5%*
EBIT	(7 804)	(3 344)	-4 460	*133,4%*
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(20 237)	(23 269)	3 032	*-13,0%*
Zysk / Strata brutto	(28 041)	(26 613)	-1 428	*5,4%*
Podatek dochodowy	795	(3 432)	4 227	
Wynik netto	(28 836)	(23 181)	-5 655	*24,4%*
Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(35 383)	(23 616)	-11 767	*49,8%*

Tabela 2 - Podstawowe wskaźniki rentowności w Grupie PGF w 1-3Q 2026 i 1-3Q 2025

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

Na dzień 30 września 2026 r. kapitał obrotowy Grupy PGF był ujemny i wyniósł (380 288) tys. zł, a jego rotacja wynosiła (18) dni. W porównaniu do stanu na koniec roku 2025 r. rotacja kapitału obrotowego uległa zmniejszeniu o 6 dni, w następstwie wydłużenia rotacji zobowiązań o 9 dni oraz skrócenia rotacji zapasów o 1 dzień przy jednoczesnym wydłużeniu rotacji należności o 4 dni.

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

Tabela 3. Rotacja kapitału obrotowego Grupy PGF – stan na dzień 30.09.2026 r., 31.12.2025 r. i 30.09.2025 r.

Rotacja w dniach	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Rotacja zapasów	32	33	33
Rotacja należności	29	25	27
Rotacja zobowiązań	79	70	78
Rotacja kapitału obrotowego	**(18)**	**(12)**	**(18)**

Zadłużenie netto na koniec trzeciego kwartału 2026 r. wyniosło 332 639 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec 2025 r. zadłużenie było niższe o 62 185 tys. zł, głównie w następstwie niższego salda zobowiązań z tyt. pożyczek. Przy uwzględnieniu należności z tyt. cash poolingu, w wysokości 414 650 tys. zł, zadłużenie netto na dzień 30.09.2026 r. wyniosłoby (82 011) tys. zł (nadwyżka środków pieniężnych i należności z tyt. cash poolingu nad zobowiązaniami finansowymi).

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

Tabela 4: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PGF na 30.09.2026 r., 31.12.2025 r. i 30.09.2025 r.

Zobowiązanie finansowe (tys. zł)	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Długoterminowe w tym:	**93 726**	**111 803**	**208 561**
Zobowiązanie z tytułu leasingu	92 996	111 333	58 151
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji	730	470	150 410
Krótkoterminowe w tym:	**287 515**	**339 118**	**163 006**
Zobowiązanie z tytułu leasingu	32 287	33 139	34 549
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji	255 060	305 798	128 325
Pozostałe zobowiązania finansowe	168	181	132
Razem zobowiązania finansowe	**381 241**	**450 921**	**371 567**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	48 602	56 097	40 098
Zadłużenie netto	**332 639**	**394 824**	**331 469**

** nie obejmuje należności z tyt. cash poolingu*

Umowy i aneksy do umów kredytowych podpisane w okresie sprawozdawczym

W trzecim kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca podpisała trzy aneksy do umów kredytowych. Aneksy zmieniały limit, termin spłaty i zapisy o charakterze technicznym.

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

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

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

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

7.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

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

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

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

7.6 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK, OBLIGACJI ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	30.09.2026	31.12.2025
Kredyty i pożyczki	104 034	154 217
Obligacje	151 756	152 051
Pozostałe	168	181
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe, razem	**255 958**	**306 449**
- długoterminowe	730	470
- krótkoterminowe	255 228	305 979

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

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

7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje

W trzecim kwartale 2026 roku wartość linii kredytowych i innych produktów finansowych poręczonych przez PGF S.A. na rzecz podmiotów powiązanych wyniosła 369,5 mln zł.

Nazwa podmiotu	Charakter powiązań z PGF S.A.	Kwota poręczonych linii kredytowych i innych produktów finansowych (w mln zł)	Okres, na jaki zostały udzielone poręczenia, do dnia
Daruma sp. z o.o.	Jednostka zależna od Pelion S.A.	163,3	31.03.2028
Pelion S.A.	Jednostka Dominująca wyższego szczebla	206,2	09.05.2030

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

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

7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu, spłaty obligacji i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty obligacji i kapitałowych papierów wartościowych.
Na dzień 30 września 2026 r. zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji wyniosły 151 756 tys. zł.
Wykup wyemitowanych obligacji nastąpił dnia 16 października 2026 r. i został opisany w punkcie 8.11.

Po dniu bilansowym Jednostka Dominująca dokonała nowej emisji obligacji serii E 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, opisane w punkcie 8.11.

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

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

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

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

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

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.
Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy PGF. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:

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

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki na rachunkach bankowych oraz niewykorzystane linie kredytowe i pożyczkowe stanowiące zabezpieczenie płynności) na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 235 616 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. 254 769 tys. zł).

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty, w tym rachunku bieżącym, obligacje, faktoring.
Na dzień 30 września 2026 roku poziom wykorzystania programów faktoringu wymagalnościowego zobowiązań wynosił 113 425 tys. zł, natomiast kwota limitu wynosiła 127,5 mln zł oraz 2,5 mln euro (na koniec 2025 roku 125 358 tys. zł, natomiast kwota limitu 127,5 mln zł oraz 2,5 mln euro).

Na dzień 30 września 2026 r. w Jednostce Dominującej Grupy obowiązywała jedna transakcja zabezpieczająca ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) na kwotę 15 mln zł. Transakcja wygasa w październiku 2026 r. Wycena transakcji została ujęta w wyniku finansowym. Przesłanką dokonania zabezpieczenia była zmiana stóp procentowych powyżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.
Transakcja została zawarta w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M. Transakcja oparta o WIBOR 1M zabezpiecza około 17% ekspozycji Grupy na ryzyko zmiennej stopy procentowej wynikającej z wykorzystanych kredytów. Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych.
W analizowanym okresie stopa zawarta w ramach kontraktu kształtowała się na poziomie wyższym niż stawka WIBOR 1M, co skutkowało koniecznością dokonywania przez spółkę płatności odsetkowych na rzecz banku w ramach zawartej transakcji.

Wpływ na sprawozdanie z wyniku i kapitały własne

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

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy PGF miały zmiany czynników makroekonomicznych. W okresie trzech pierwszych kwartałów 2026 r. inflacja wyniosła 2,9%[2] w odniesieniu do pierwszych trzech kwartałów 2025 r. W marcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej z poziomu 4,0% do 3,75%[3].

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

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

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

Czynniki wpływające na osiągane przez Grupę PGF wyniki to:

- przewidywany średnioroczny wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce – wartość rynku sprzedaży hurtowej do aptek po trzech kwartałach 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 wzrosła o +5,0%[4],
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez Grupę PGF,
- prognozowany wzrost PKB dla Polski w 2026 r. na poziomie 3,6%[5]; wg szybkiego szacunku GUS PKB niewyrównany sezonowo w trzecim kwartale 2026 r. zwiększył się realnie o 3,5%[6] r/r,
- zmiany demograficzne w Polsce wynikające ze starzenia się społeczeństwa powodują wzrost popytu na farmaceutyki,
- ogólny wzrost zamożności społeczeństwa,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda" na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży, niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa partnerów handlowych,
- ryzyko konkurencji – konkurencję dla Grupy PGF w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. PGF S.A. i spółki od niej zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych – aktualny poziom stopy referencyjnej w wysokości 3,75%[7] (decyzja Rady Polityki Pieniężnej z marca 2026 r.). Ewentualne podwyższenie stóp procentowych miałoby 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, zmienność kursów walut, oraz presja płacowa mogą mieć wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej Grupy,
- działania w zakresie optymalizacji procesów w spółkach Grupy PGF,

[2] *Źródło: dane GUS*
[3] *Źródło: dane NBP*
[4] *Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IQVIA*
[5] *Źródło: dane Bank Światowy*
[6] *Źródło: dane GUS*
[7] *Źródło: dane NBP*

- ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną składające się między innymi z ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym. Grupa rozumie ryzyko jako prawdopodobieństwo utraty lub wycieku danych oraz podejmuje działania zabezpieczające w tym zakresie,
- możliwe konsekwencje ataku zbrojnego Rosji na Ukrainę, który rzutuje na gospodarkę ogólnoświatową,
- możliwy wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy poprzez wzrost kosztów (energii, transportu), zakłócenia łańcuchów dostaw oraz zwiększoną niepewność makroekonomiczną i finansową,
- możliwe wojny handlowe i związane z nimi skutki polityki celnej – wpływające na ceny zakupu towarów.

CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4 095 tys. zł,
- sprzedała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości 11 tys. zł.

Na dzień 30 września 2026 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 3 613 tys. zł.

8.2 Zmiany zobowiązań warunkowych

Zmiany stanu zobowiązań warunkowych	01.01.2026	Zmiany		30.09.2026
		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	-	134	23 500

Wartości pozycji zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W roku obrotowym 2025 Spółka Dominująca poniosła stratę. W 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 zostanie wypłacona ani zadeklarowana.

8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi obejmują transakcje z:

- Jednostką Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A.
- pozostałymi podmiotami powiązanymi – spółkami Grupy Pelion, Spółką KIPF Sp. z o.o., Engelduin B.V. i Deeta B.V., Aniołówka Investments sp. z o.o., Aniołówka Ekofarma sp. z o.o., Aniołówka Art. sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A.,

- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin

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

Na dzień sprawozdawczy Grupa PGF, KIPF sp. z o.o., Engelduin B.V. 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. oraz od sierpnia 2026 roku kontroluje Deeta B.V. poprzez Spółkę Engelduin B.V. Pan Jacek Szwajcowski jest jedynym akcjonariuszem Spółek Dom Inwestycyjny Aniołówka S.A. oraz Engelduin B.V.

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

PRZYCHODY OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	24 056	23 702
Pozostałe spółki Grupy Pelion	791 894	693 560
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin	2	-
	815 952	**717 262**

* W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. przychody Grupy z tytułu odsetek od cash poolingu wyniosły 23 274 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. – 23 217 tys. zł).

ZAKUP OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	10 615	6 759
Pozostałe spółki Grupy Pelion	92 513	86 767
	103 128	**93 526**

* W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. koszty Grupy z tytułu odsetek od pożyczek wyniosły 4 824 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. – 118 tys. zł).

NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. cash poolingu	30.09.2026	31.12.2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	415 590	330 913
Pozostałe spółki Grupy Pelion	252 882	232 738
	668 472	**563 651**

* Na dzień 30 września 2026 r. saldo należności z tytułu cash poolingu wyniosło 414 650 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. – 328 679 tys. zł).

ZOBOWIĄZANIA WOBEC PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, w tym z tyt. pożyczek	30.09.2026	31.12.2025
Jednostka Dominująca wyższego szczebla - Pelion S.A.*	15 701	95 320
Pozostałe spółki Grupy Pelion	16 646	17 838
	32 347	**113 158**

* Na dzień 30 września 2026 r. saldo niespłaconej pożyczki udzielonej Grupie przez Spółkę Pelion S.A. wyniosło 13 954 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. – 81 250 tys. zł).

8.6 Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ ORGANÓW NADZORUJĄCYCH	30.09.2026	30.09.2025
Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	**4 174**	**5 051**
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 174	5 051
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	**-**	**9**

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

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

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

W dniu 21 września 2026 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję nr DOK-5/2026 dotyczącą porozumienia ograniczającego konkurencję na rynku hurtowej dystrybucji produktów farmaceutycznych. W decyzji stwierdzono, że w latach 2015-2022 pomiędzy największymi hurtowniami farmaceutycznymi dochodziło do wymiany poufnych informacji handlowych. W związku z powyższym, na uczestników porozumienia nałożono kary pieniężne o łącznej wartości przekraczającej 900 mln zł. Decyzja nie jest prawomocna, a uczestnikom postępowania przysługuje prawo wniesienia odwołania. Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. została wskazana w decyzji jako uczestnik porozumienia, jednak z uwagi na skorzystanie z programu łagodzenia kar (leniency), przekazanie organowi informacji i dowodów oraz współpracę w toku postępowania, nie została obciążona karą pieniężną.

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

8.8 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. w Grupie nie wystąpiły inne, niż opisane w punkcie 8.7 istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

8.9 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

8.10 Inne istotne informacje

Zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi

Grupa PGF monitoruje ryzyka i szanse związane ze zmianami klimatu. W ocenie Zarządu w okresie trzeciego kwartału 2026 r. nie wystąpiły nowe okoliczności mające istotny wpływ na działalność Grupy w tym zakresie. Grupa opracowała scenariuszową analizę odporności na zmiany klimatu w celu oceny zdolności organizacji do utrzymania ciągłości działalności i realizacji strategii w różnych scenariuszach zmian klimatu poprzez identyfikację związanych z nimi ryzyk i szans.

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

8.11 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 16 października 2026 roku, Jednostka Dominująca wykupiła i umorzyła 150 tys. szt. obligacji serii D, wyemitowanych w 2024 roku o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 150 mln zł wraz z wypłatą odsetek za ostatni okres odsetkowy.

Nowa emisja obligacji

W dniu 4 listopada 2026 roku, Jednostka Dominująca na podstawie umowy agencyjnej zawartej z Haitong Bank S.A., dokonała emisji obligacji serii E 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.
Obligacje serii E zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu (Catalyst) prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 4 listopada 2026 r. i tego samego dnia nastąpiła rejestracja obligacji w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 3M + 2 p.p. marży.
Okres zapadalności wyemitowanych obligacji wynosi 24 miesiące. Termin wykupu przypada na 4 listopada 2028 r.

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

8.12 Alternatywne miary wyniku analizowane przez kierownictwo

Zarząd Jednostki Dominującej, 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 i podpisanym przez Zarząd w dniu 27 maja 2026 r. oraz opublikowanym w dniu 28 maja 2026 r.

Stosowane przez Grupę PGF alternatywne miary wyniku

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

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	**Kwota wg MSSF**	**Korekta MSSF 16**	**Wartość APM**
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 804)	(5 148)	(12 952)
Skorygowane przychody finansowe	28 089	-	28 089
Skorygowane koszty finansowe	48 326	(3 943)	44 383
Skorygowany zysk (strata) brutto	(28 041)	(1 205)	(29 246)
Skorygowany podatek dochodowy	(795)	229	(566)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(28 836)	(976)	(29 812)
Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(35 383)	(976)	(36 359)
Skorygowana amortyzacja	30 100	(20 126)	9 974
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	22 296	(25 274)	(2 978)
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	186 190	(24 291)	161 899

Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(119 062)	24 291	(94 771)

30.09.2026	**Kwota wg MSSF**	**Korekta MSSF 16**	**Wartość APM**
Skorygowana suma bilansowa	2 449 130	(100 180)	2 348 950
Skorygowany kapitał własny	241 848	4 877	246 725
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	93 726	(73 840)	19 886
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	287 515	(30 592)	256 923
Skorygowane przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	30 570	(625)	29 945

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	**Kwota wg MSSF**	**Korekta MSSF 16**	**Wartość APM**
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej	(3 344)	(4 533)	(7 877)
Skorygowane przychody finansowe	27 945	(8)	27 937
Skorygowane koszty finansowe	51 214	(4 566)	46 648
Skorygowany zysk (strata) brutto	(26 613)	25	(26 588)
Skorygowany zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(23 181)	193	(22 988)
Skorygowany zysk (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(23 616)	193	(23 423)
Skorygowana amortyzacja	31 033	(21 307)	9 726
Skorygowany zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o Skorygowaną amortyzację (Skorygowana EBITDA)	27 689	(25 840)	1 849
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	99 654	(25 838)	73 816
Skorygowane przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8 288)	25 838	17 550

30.09.2025	**Kwota wg MSSF**	**Korekta MSSF 16**	**Wartość APM**
Skorygowana suma bilansowa	2 387 648	(62 491)	2 325 157
Skorygowany kapitał własny	208 801	7 406	216 207
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	208 561	(36 225)	172 336
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	163 006	(32 967)	130 039
Skorygowane przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	26 276	(705)	25 571

31.12.2025	**Kwota wg MSSF**	**Korekta MSSF 16**	**Wartość APM**
Skorygowana suma bilansowa	2 323 810	(116 068)	2 207 742
Skorygowany kapitał własny	272 150	5 854	278 004
Skorygowane długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	111 803	(89 738)	22 065
Skorygowane krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu i pozostałych zobowiązań finansowych	339 118	(31 479)	307 639
Skorygowane przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	14 947	(705)	14 242

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży	5 443 524	5 422 190	1 271 851	1 279 875
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(7 804)	(3 344)	(1 823)	(789)
Zysk (strata) brutto	(28 041)	(26 613)	(6 552)	(6 282)
Zysk (strata) netto	(28 836)	(23 181)	(6 737)	(5 472)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy	(35 383)	(23 616)	(8 267)	(5 574)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	186 190	99 654	43 502	23 523
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74 623)	(82 150)	(17 435)	(19 391)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(119 062)	(8 288)	(27 818)	(1 956)
Przepływy pieniężne netto, razem	(7 495)	9 216	(1 751)	2 176
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)	(1,22)	(0,81)	(0,29)	(0,19)
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa obrotowe	1 714 661	1 571 062	392 623	371 699
Aktywa trwałe	734 469	752 748	168 178	178 094
Aktywa razem	2 449 130	2 323 810	560 801	549 793
Zobowiązania krótkoterminowe	2 069 994	1 897 255	473 987	448 874
Zobowiązania długoterminowe	137 288	154 405	31 436	36 531
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	191 416	225 902	43 830	53 446
Udziały niekontrolujące	50 432	46 248	11 548	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 23 listopada 2026 r.