SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
PELION SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK 2011

Pelion
HEALTHCARE GROUP

Spis treści

Strona

1. **Charakterystyka Spółki 2**
2. **Analiza wyniku finansowego 4**
3. **Analiza sytuacji majątkowej i finansowej 6**
4. **Inwestycje i rozwój 12**
5. **Zarządzanie ryzykiem 13**
6. **Zatrudnienie 15**
7. **Zdarzenia istotne w roku 2011 ..... 16**
8. **Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego 21**
9. **Dodatkowe informacje 29**
10. **Oświadczenia Członków Zarządu 32**

1. Charakterystyka Spółki

Przedmiot działalności i organizacja Spółki

Pelion S.A. (dawniej PGF S.A.) jako pierwsza spółka z branży dystrybucji farmaceutycznej zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pioniersko wprowadziła do aptek program partnerski, a także zastosowała unikatowe narzędzia, mające na celu ułatwienie kontaktu między wszystkimi uczestnikami rynku farmaceutycznego – producentem, hurtownią, apteką i pacjentem. Wszystkie działania realizowane na przestrzeni 21 lat ugruntowały pozycję firmy na szybko zmieniającym się rynku farmaceutycznym i uczyniły z niej spółkę wyznaczającą trendy w branży i nadającą kierunek jej rozwoju.
Mając tak solidne fundamenty, firma podjęła strategiczną decyzję o przebudowie struktur organizacyjnych. Projekt zakładał przeniesienie wszystkich czterech linii biznesowych do samodzielnie działających spółek. Trzy z nich, tj. zaopatrzenie szpitali, detal i usługi dla producentów były już w ten sposób zorganizowane. W 2011 r. zakończył się proces wyodrębnienia sprzedaży hurtowej do aptek do spółki PGF Hurt Sp. z o.o..

W dniu 29 września 2011 r. za zgodą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęła decyzję o przekształceniu struktury organizacyjnej. Procesowi temu towarzyszyło nadanie firmie nowej nazwy – Pelion S.A., która obowiązuje od dnia 17 listopada 2011 r. Podejmując decyzję o wyborze nowej nazwy, brano pod uwagę synonimy takich wartości jak: poszanowanie tradycji, stabilność, odwaga, potęga, siła oraz dynamiczny rozwój. Wszystkie wyznawane przez firmę wartości znalazły swoje odzwierciedlenie w logotypie Pelionu. Trójkąt to nie tylko symbol góry, ale także idealnej formy, harmonii oraz stabilnego wzrostu. Z kolei kolor zielony odwołuje się do nadziei, uzdrowienia oraz wzrostów na giełdzie.

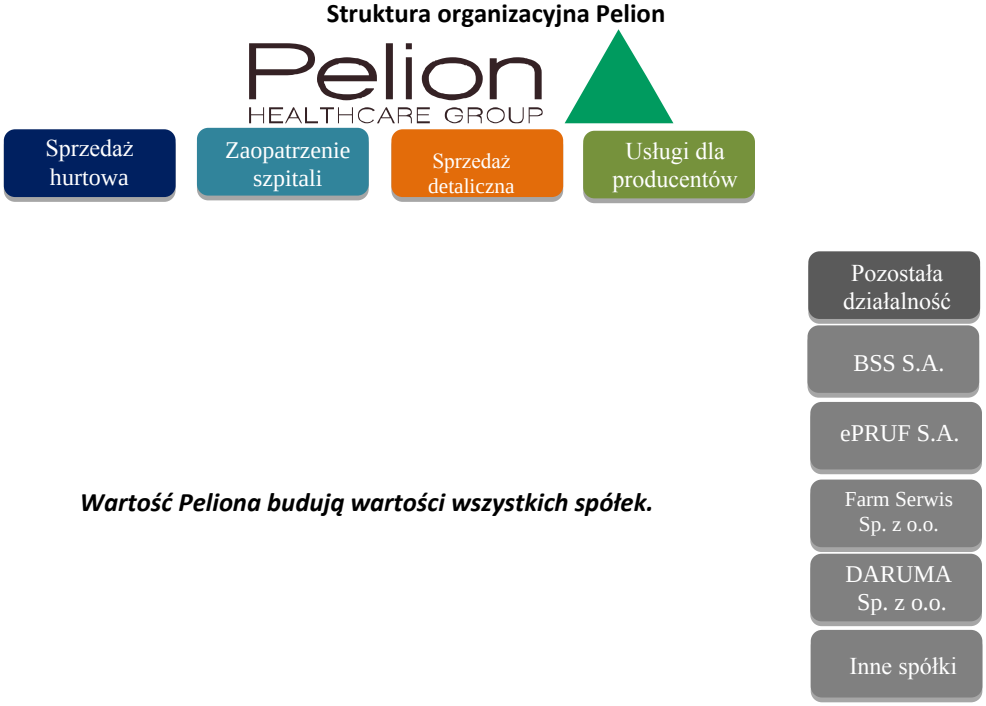
Celem wprowadzonych zmian było uzyskanie przejrzystości działań, a także jasne określenie obszarów kompetencji i odpowiedzialności poszczególnych linii biznesowych. Każda z linii realizowana jest przez odrębną spółkę, która samodzielnie odpowiada za budowanie swojej wartości i marki. Pozwoli to na optymalizację procesów zarządzania, zagwarantuje przejrzystość rozliczeń, a także zapewni oszczędności kosztowe.

Pelion S.A. jako spółka holdingowa czuwa nad spółkami funkcjonującymi w ramach czterech linii biznesowych:

- sprzedaż hurtowa,
- zaopatrzenie szpitali,
- sprzedaż detaliczna,
- usługi dla producentów,
- pozostała działalność.

Nowa struktura w wyraźny sposób podkreśla, że Pelion S.A. działa na szeroko rozumianym rynku ochrony zdrowia i jest obecny we wszystkich kanałach dystrybucji farmaceutycznej.

Struktura organizacyjna Pelion



Wartość Peliona budują wartości wszystkich spółek.

Zadaniem Pelion S.A. jest głównie wspieranie i koordynacja spółek zależnych poprzez określanie długofalowej polityki ich rozwoju, koordynacja współpracy pomiędzy poszczególnymi segmentami, standaryzacja procedur centralnych, alokacja zasobów oraz kontrola efektywności ich wykorzystania, organizowanie finansowania działalności spółek Grupy Kapitałowej, a także wsparcie bieżącej działalności spółek (np. zarządzanie sprzętem IT, doradztwo w zakresie inwestowania, wsparcie w obszarach HR, PR).

1.1 Sprzedaż

W roku 2011 Pelion S.A. uzyskał przychody ze sprzedaży na poziomie 3.569.632 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 5,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca Polska Sp. z o.o., usługi z tytułu najmu środków trwałych jednostkom Grupy Pelion S.A. oraz inne usługi świadczone głównie wewnątrz Grupy.
Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.
Oferta handlowa Pelion S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A. Sprzedaż towarów do spółek Grupy Pelion S.A. stanowiła 27,4% przychodów ze sprzedaży towarów. Pozostałe 72,6% to sprzedaż do aptek, szpitali oraz do innych hurtowni.
Udział sprzedaży do aptek otwartych zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 3,3 pkt. proc. Zmniejszenie sprzedaży do szpitali jest konsekwencją realizowanej strategii w Grupie, zgodnie z którą sprzedaż w tym kanale dystrybucji przejmowana jest przez dedykowaną do tego spółkę Grupy – Urtica Sp. z o.o. Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży obrazują poniższe tabele.

Tabela 1: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg odbiorców - dane za 12 miesięcy w latach 2009-2011.

Kanał dystrybucji	Wartość 2009 (tys. zł)	Struktura 2009 (%)	Wartość 2010 (tys. zł)	Struktura 2010 (%)	Wartość 2011* (tys. zł)	Struktura 2011 (%)
Apteki otwarte	3 164 444	81,0	3 479 134	86,2	3 016 029	89,5
Hurtownie	422 837	10,8	381 691	9,5	284 963	8,5
Szpitale	318 891	8,2	173 739	4,3	68 269	2,0
Razem	**3 906 172**	**100,0**	**4 034 564**	**100,0**	**3 369 261**	**100,0**

**Z uwagi na realizowanie sprzedaży towarów w latach 2009-2010 przez cały rok , a w roku 2011 w okresie styczeń-wrzesień wielkości w tys. zł prezentowane w tabeli nie są porównywalne.*

W ofercie handlowej Pelion S.A. w 2011 roku znajdowało się ponad dwadzieścia sześć tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części były to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami spółka oferowała sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

Tabela 2 : Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych – w latach 2009-2011.

Asortyment	Wartość 2009 (tys. zł)	Struktura 2009 (%)	Wartość 2010 (tys. zł)	Struktura 2010 (%)	Wartość * 2011 (tys. zł)	Struktura 2011 (%)
Leki	3 637 817	93,1	3 764 652	93,3	3 154 639	93,6
Kosmetyki i środki higieny	133 982	3,4	133 140	3,3	103 436	3,1
Preparaty ziołowe	7 422	0,2	6 859	0,2	4 717	0,1
Pozostałe	126 951	3,3	129 913	3,2	106 469	3,2
Razem	**3 906 172**	**100,0**	**4 034 564**	**100,0**	**3 369 261**	**100,0**

**Z uwagi na realizowanie sprzedaży towarów w latach 2009-2010 przez cały rok , a w roku 2011 w okresie styczeń-wrzesień wielkości w tys. zł prezentowane w tabeli nie są porównywalne.*

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.

W branży hurtowej dystrybucji leków istnieje sezonowość związana z okresami większej zachorowalności, skutkująca wzrostem sprzedaży w I i IV kwartale. Sezonowość sprzedaży była w pewnym stopniu rekompensowana przez rozszerzanie oferty produktów dostępnych w aptekach (kosmetyki, drobny sprzęt medyczny), a w przypadku Pelion S.A., również szerokim zasięgiem geograficznym realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim).

2. Analiza wyniku finansowego.

Z uwagi na zmiany organizacyjne, w szczególności wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej w IV kwartale 2011 komentarz wyników finansowych nie zawiera porównania do roku poprzedniego.

2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2011.

Spółka Pelion S.A. zrealizowała w 2011 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 3.569.632 tys. zł.
Wskaźnik marży brutto na sprzedaży wyniósł 7,5 %.
Marża brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 222.494 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,2%.
Wskaźnik kosztów =(koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu) / przychody ze sprzedaży

W 2011 roku Pelion S.A. uzyskał dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 51.463 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 96.133 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 2,7%.

W prezentowanym okresie Pelion S.A. zrealizował następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:
przychody finansowe 44.246 tys. zł,
koszty finansowe 36.992 tys. zł.
Na przychody finansowe składały się głównie : dywidendy i udziały w zyskach (31.450 tys. zł), uzyskane odsetki (9.260 tys. zł) oraz aktualizacja wartości inwestycji (1.095 tys. zł).
90% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań głównie finansowych.

Tabela 3 : Saldo przychodów i kosztów finansowych Pelion S.A. w latach 2009 -2011 (tys. zł)

	2009	2010	2011*
Przychody finansowe	31 751	63 955	44 246
Koszty finansowe	34 677	40 339	36 992
Saldo przychodów i kosztów finansowych	**(2 926)**	**23 616**	**7 254**

**z uwagi na zmianę zakresu działalności Spółki oraz wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w IVQ 2011 r. do spółki zależnej dane finansowe w latach 2010-2011 nie są porównywalne*

Informacja o instrumentach finansowych Spółki znajduje się w nocie nr 1 Dodatkowych Not Objaśniających do sprawozdania finansowego.

W 2011 r. Pelion S.A. osiągnął zysk brutto w wysokości 103.387 tys. zł oraz zysk netto 99.265 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:
wskaźnik rentowności brutto 2,9 %,
wskaźnik rentowności netto 2,8 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 4 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Pelion S.A. - w latach 2009-2011.

Wielkość (tys. zł)	2009	2010	2011*
Przychody ze sprzedaży	**4 042 873**	**4 227 193**	**3 569 632**
Marża brutto na sprzedaży	**296 524**	**350 829**	**267 164**
Koszty sprzedaży	**187 873**	**205 766**	**178 136**
Koszty ogólnego zarządu	**44 283**	**49 007**	**44 358**
Razem koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	***232 156***	***254 773***	**222 494**
Saldo pozostałych przychodów i kosztów. operacyjnych	**(32 425)**	**(22 887)**	51 463
EBITDA	**40 354**	**80 994**	**103 342**
EBIT	**31 943**	**73 169**	**96 133**
Saldo przychodów i kosztów finansowych	**(2 926)**	**23 616**	**7 254**
Zysk brutto	**29 017**	**96 785**	**103 387**
Podatek dochodowy	**5 945**	**12 617**	**4 122**
Wynik netto	**23 072**	**84 168**	**99 265**
Rentowność marży brutto	**7,3%**	**8,3%**	**7,5%**
Wskaźnik kosztów sprzedaży	**4,6%**	**4,9%**	**5,0%**
Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	**1,1%**	**1,2%**	**1,2%**
Wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	**5,7%**	**6,1%**	**6,2%**
Rentowność EBITDA	**1,0%**	**1,9%**	**2,9%**
Rentowność EBIT	**0,8%**	**1,7%**	**2,7%**
Rentowność brutto	**0,7%**	**2,3%**	**2,9%**
Rentowność netto	**0,6%**	**2,0%**	**2,8%**

**-z uwagi na zmianę zakresu działalności Spółki oraz wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w IVQ 2011 r. do spółki zależnej dane finansowe w latach 2010-2011nie są porównywalne*

rentowność operacyjna = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży
rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

2.2 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Pelion S.A.

Zdarzeniem znaczącym dla wyników spółki było wniesienie części przedsiębiorstwa związanej z hurtowym zaopatrzeniem aptek do spółki zależnej – "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.
W ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeniesiono aktywa o wartości księgowej 1.211.270 tys. zł. oraz zobowiązania o wartości księgowej 1.265.668 tys. zł. Nadwyżka przekazanych w formie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa zobowiązań nad przekazanymi aktywami w kwocie 54.398 tys. zł została odniesiona w pozostałe przychody operacyjne.

2.3 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Pelion S.A. :

Bezpośrednim czynnikiem wpływającym na wyniki osiągane przez Pelion S.A. są wyniki realizowane przez spółki grupy, a poprzez to możliwość otrzymania dywidendy od spółek, w których Pelion S.A. posiada akcje lub udziały. Pośrednio na tę możliwość wpływają czynniki takie jak:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego – w roku 2011 hurtowy rynek dystrybucji farmaceutycznej wzrósł o 5,1% (1) w stosunku do roku 2010. Na rok 2012 nie przewiduje się tak znacznego wzrostu,
  (1) Źródło: na podstawie danych IMS Health.
- polityka gospodarcza państwa –zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez spółki Grupy,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa" powoduje wzrost popytu na farmaceutyki,

- 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 odbiorców tj. aptek i szpitali,
- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla spółek zależnych 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. Pelion S.A. i spółki zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Pelion S.A. częściowo zabezpieczył poziom stóp procentowych (transakcja typu Interest Rate Swap w wysokości do 50 mln zł), zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem.

W perspektywie kilku najbliższych miesięcy na rynku farmaceutycznym w Polsce mogą nastąpić istotne zmiany wynikające z wejścia w życie, z początkiem roku 2012, nowych regulacji prawnych dotyczących zasad refundacji leków oraz funkcjonowania aptek w zakresie ich promocji i reklamy (Ustawa Refundacyjna z dnia 12.05.2011). Mogą one w dalszej perspektywie wpłynąć na wyniki realizowane przez linie biznesowe, a przez to na wyniki Pelion S.A.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.

Z uwagi na zmiany organizacyjne wpływającą na działalność Spółki, w szczególności wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej w IV kwartale 2011 komentarz sytuacji majątkowej i finansowej nie zawiera porównania do roku poprzedniego.

Na dzień 31.12.2011 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 5 – Struktura majątku Pelion S.A. i źródeł jego finansowania na dzień bilansowy w latach 2009-2011.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2011 *
Aktywa trwałe w tym:	44,8%	45,9%	81,5%
- inwestycje długoterminowe	40,8%	42,2%	75,1%
- rzeczowe aktywa trwałe	2,2%	2,0%	3,3%
Aktywa obrotowe w tym:	55,2%	54,1%	18,5%
- należności krótkoterminowe	24,7%	21,5%	9,9%
- inwestycje krótkoterminowe	6,7%	7,5%	5,4%
- zapasy	23,7%	24,9%	3,0%
AKTYWA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Kapitał własny	26,8%	26,2%	61,4%
Rezerwy na zobowiązania	0,5%	0,6%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	14,8%	18,7%	10,6%
Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	57,9%	54,5%	27,3%
PASYWA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

**-z uwagi na zmianę zakresu działalności Spółki oraz wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w IVQ 2011 r. do spółki zależnej dane finansowe w latach 2010-2011 nie są porównywalne*

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na koniec 2011 r. wskazuje przewagę aktywów trwałych nad aktywami obrotowymi. Aktywa trwałe na 31.12.2011 r. wynosiły 827.851 tys. zł i stanowiły 81,5% aktywów ogółem.
Głównym składnikiem aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe (75,1% aktywów ogółem), na które składały się przede wszystkim udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (72,2% aktywów ogółem). Zmiany w strukturze majątku są pochodną zmian organizacyjnych w zakresie działalności Spółki i jej grupy kapitałowej.

Tabela 6 – Posiadane udziały i akcje na dzień 31.12.2011 r.

Nazwa Spółki	Siedziba	Wartość bilansowa posiadanych akcji / udziałów (tys. zł)	% kapitału zakładowego
AB7 Sp. z o.o.	Łódź	2 467	32,67 (udział pośredni 67,33%)
AB8 Sp. z o.o.	Łódź	1 004	100
Bez Recepty Sp. z o.o.	Łódź	385	100
Business Support Solution S.A.	Łódź	506	100
Corporation of European Pharmaceutical Distribution N.V.	Amsterdam	596 044	100
„DARUMA" Sp. z o.o.	Łódź	30 050	100
DOZ S.A.	Warszawa	47 574	14,66 (udział pośredni 85,34%)
„ePRUF" S.A.	Łódź	705	100
Eubioco S.A.	Łódź	1 233	100
FARM-SERWIS Sp. z o.o.	Łódź	25 001	100
PGF Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów	217	- (udział pośredni 98,25%)
PGF - HURT Sp. z o.o.	Łódź	242	100
PGF URTICA Sp. z o.o.	Wrocław	1 008	100
Pharmalink Sp. z o.o.	Łódź	10 008	100
Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	2 502	100
Pharmapoint Sp. z o.o.	Łódź	50	100
Pharmauto Sp. z o.o.	Łódź	13 600	100
PHARMENA S.A.	Łódź	886	38,66 (udział pośredni 4,99%)
PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź	91	0,01 (udział pośredni 97,68%)

W roku 2011 i do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego zarejestrowano nowe spółki, których akcje lub udziały zostały w 100% objęte przez PGF S.A.(obecnie Pelion S.A.):

- w dniu 7 kwietnia 2011 r. została zawiązana spółka Pharmapoint Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. W dniu 19 grudnia 2011 r. spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

- w dniu 21 grudnia 2011 r. została zawiązana spółka Pharmauto Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Zbąszyńska 3. W dniu 2 stycznia 2012 r. spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Podwyższenia i obniżenie kapitału zakładowego PGF S.A.(obecnie Pelion S.A.), które zostały zarejestrowane na przestrzeni 2011:

- w dniu 24 stycznia 2011 r. zarejestrowane zostało podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24.460.878 zł do 24.498.078 zł, czyli o kwotę 37.200 zł, w wyniku wpisania 18.600 akcji na okaziciela serii O1 Spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wyemitowanych w ramach programu opcji menadżerskich o wartości nominalnej 2 zł każda. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 12.230.439 akcji, które uprawniały do 19.323.639 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składało się 12.249.039 akcji, które uprawniały do 19.342.239 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- w dniu 29 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24.498.078 zł do 24.581.678 zł, czyli o kwotę 83.600 zł w wyniku wpisania 41.800 akcji na okaziciela serii O1 wyemitowanych w ramach programu opcji menadżerskich.

- w dniu 19 września 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24.581.678 zł do 24.832.478 zł, czyli o kwotę 250.800 zł w wyniku wpisania 32.500 akcji na okaziciela serii O1 i 92.900 akcji na okaziciela serii O2 spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) o wartości nominalnej 2 zł każda, wyemitowanych w ramach programu opcji menadżerskich.

- w dniu 29 listopada 2011r Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Pelion S.A. z kwoty 24.832.478 zł do 24.496.196 zł , czyli o kwotę 336.282 zł, w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 168.141 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 12.416.239 akcji, które uprawniały do 19.509.439 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 12.248.098 akcji, które uprawniają do 19.341.298 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Umorzeniu uległy akcje własne Spółki na okaziciela, nabyte przez Spółkę w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia.

Na aktywa obrotowe (187.579 tys. zł), których udział w sumie bilansowej na dzień 31.12.2011 r. wynosił 18,5 % składały się przede wszystkim należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług w wysokości 90.329 tys. zł, w tym od jednostek powiązanych na kwotę 51.332 tys. zł. Drugim co do wielkości składnikiem aktywów obrotowych były pożyczki udzielone jednostkom z Grupy Pelion (51.769 tys. zł).

Pożyczki udzielone w 2011 r. w tym jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2011 Pelion S.A. udzielił pożyczek na kwotę 42.617 tys. zł.
Jednostkom Grupy Kapitałowej Spółka udzieliła pożyczek na kwotę 26.200 tys. zł, w tym 11.420 tys. zł dla spółek :

- AB8 Sp. z o.o. – 600 tys. zł - pożyczki zostaną spłacone w 2012 roku,
- Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. – 9.800 tys. zł - pożyczki zostaną spłacone w 2012 roku,
- PGF Sp. z o.o. w Katowicach - 220 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Pharma Partner Sp. z o.o. - 600 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- PHARMAPOINT Sp. z o.o. - 100 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. - 100 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku;

oraz 14.780 tys. zł, które związane były z wykorzystywanymi narzędziami do zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej (cash pooling) , dla spółek :

- ABC Farmacja Sp. z o.o. – 2.250 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Alma Farm Sp. z o.o. - 200 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- Apteka "Antidotum" Sp. z o.o. - 600 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Apteka im . J. Wejhera" Sp. z o.o. - 700 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Apteka Łozowscy Sp. z o.o. - 750 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Apteka Verbascum Sp. z o.o. - 600 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Ardea Polska Sp. z o.o. - 800 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Arkadium Łowicz Sp. z o.o. - 20 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Bamed Sp. z o.o. - 150 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. - 20 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Canna Sp. z o.o. - 650 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Defarm Sp. z o.o. - 150 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- DLL Sp. z o.o. - 500 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Farmex Sp. z o.o. - 900 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Gemma Sp. z o.o. - 850 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- HARD - Apteka Radwańska Sp. z o.o. Sp..j. - 300 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Helikon Farmacja Sp. z o.o. - 150 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- HF Bialfarm Wróblewscy Sp. z o. o. Sp. j. - 20 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- I.N.O Pharma Sp. z o.o. - 750 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- Nowy Chełm Sp. z o.o. - 450 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Pod Gwiazdą Sp. z o.o. - 200 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Pod Temidą Sp. z o.o. - 400 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Remedium W. Pazik Z. Kornatowska Sp. z o.o. - 50 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- Savital Sp. z o.o. - 60 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- Sigma Będzin Sp. z o.o. - 80 tys. zł - pożyczka została spłacona w 2011 roku,
- VISFARMA Sp. z o.o. – 2.500 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Vitafarma 2007 Sp. z o.o. - 50 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Vitafarma BIS Sp. z o.o. - 400 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Vitafarma Plus Sp. z o.o. - 210 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,
- Welkom Sp. z o.o. - 20 tys. zł – pożyczka zostanie spłacona w 2012 roku,

Oprocentowanie pożyczek udzielonych w ramach Grupy jest zmienne i wynosi WIBOR 1M + marża Pelion S.A.
Na dzień 31.12.2011 r. stan udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych wynosił 66,5 mln zł.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Głównym źródłem finansowania majątku Pelion S.A. jest kapitał własny, stanowiący na dzień 31.12.2011 r. 61,4% sumy bilansowej (623.111 tys. zł). Na kapitał własny głównie składały się: kapitał zapasowy (46,4% pasywów ogółem 470.699 tys. zł oraz zysk netto roku bieżącego (9,8% pasywów ogółem).

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (392.319tys. zł) stanowiące 38,6% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 276.268 tys. zł (27,2% pasywów ogółem).
Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania finansowe, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2011 r. wyniósł 14,2% (144.642 tys. zł).
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 108.873 tys. zł i stanowiły 10,7% pasywów ogółem.
Całość zobowiązań długoterminowych to zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 10,6% (107.516 tys. zł).

Tabela 7 – Zobowiązania finansowe Pelion S.A.– stan na dzień bilansowy w latach 2009-2011.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2009	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2010	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2011*	Udział w sumie bilansowej
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	262.777	14,8	390.623	18,7	107.516	10,6
krótkoterminowe	169.511	9,5	167.459	8,0	144.642	14,2
Razem	**432.288**	**24,3**	**558.082**	**26,7**	**252.158**	**24,8**

**-z uwagi na zmianę zakresu działalności Spółki oraz wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w IVQ 2011 r. do spółki zależnej dane finansowe w latach 2010-2011 nie są porównywalne*

W roku 2011 nie wystąpiły jakiekolwiek zakłócenia w zdolności Spółki do wywiązania się ze zobowiązań. Nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa. Pelion S.A. nie przewiduje trudności z spłacie zobowiązań również w roku 2012.

3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2011 r. oraz terminach ich wymagalności zawiera poniższe zestawienie:

Tabela 8 – Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych- stan na dzień 31.12.2011 r.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy (tys. zł)**	**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. zł)**	**Termin spłaty**
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	82 052	2020-09-26
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	30 000	14 800	2013-03-28
Razem			96 852	
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	**Siedziba**	**Kwota kredytu / pożyczki wg umowy (tys. zł)**	**Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. zł)**	**Termin spłaty**
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	10 256	2020-09-26; część krótkoterminowa do dnia 2012-12-31
PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	2 500	2 500	2012-12-31
PGF - Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	800	800	2012-12-31
Odsetki			579	
Razem		103 300	14 135	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Gwarancje, zabezpieczenia, dodatkowe prawa
Obligacje PELION S.A.	9 000	2013-07-01	Nie występują.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Gwarancje, zabezpieczenia, dodatkowe prawa
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	6 000 4 900 200	2012-01-12 2012-03-09 2012-03-09	Nie występują.
Obligacje - BRE Bank S.A.	85 000 33 000	2012-11-28 2012-10-30	Nie występują.
Razem	129 100		
Odsetki od obligacji Dyskonto i prowizja od obligacji	1 419 86		
Ogółem	130 433		

Pelion S.A. przywiązuje szczególną wagę do utrzymywania odpowiednich rezerw, pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana od wielu lat polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Spółka korzysta z linii kredytowych w kilku instytucjach finansowych. Pelion S.A. na bieżąco monitoruje poziom dostępnych środków finansowych. Zarządzanie płynnością odbywa się również na poziomie grupy kapitałowej przy wykorzystaniu nowoczesnych narzędzi finansowych – typu cash pooling. Na dzień 10.02.2012 r. spółka Pelion S.A. posiadała 8,9 mln zł rezerw płynnościowych w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych i gotówki na rachunkach bankowych.

3.4 Skup akcji własnych.

W ramach realizacji skupu akcji Pelion S.A. do dnia 31.12.2011 r. nabył łącznie 715.381 akcji własnych za kwotę 33.408 tys. zł, z czego umorzono w roku 2010 360.974 sztuki akcji o wartości nominalnej 722 tys. zł oraz w roku 2011 umorzono 168.141 o wartości nominalnej 336 tys. zł. Na dzień 31.12.2011 r. Spółka posiadała 186.266 akcji własnych nabytych w celu ich umorzenia.
W 2012 r. do dnia sporządzenia sprawozdania Pelion S.A. nabył łącznie 134.728 sztuk akcji własnych za kwotę 4.272 tys. zł. Na dzień 29 lutego 2012 r. Spółka posiadała 320.994 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 642 tys. zł i wartości wg ceny nabycia 11.014 tys. zł. Akcje te stanowią 2,6208% kapitału zakładowego Pelion S.A. i dają 1,6596% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3.5 Opis wykorzystania wpływów z emisji

Emisja obligacji

W 2011 roku Pelion S.A. korzystał z dwóch programów emisji obligacji:

- Program Emisji Obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. na kwotę 150 mln zł., za pośrednictwem którego emitowane były obligacje krótkoterminowe. W ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 67,1 mln zł i wykupiono 114,7 mln zł. Wyemitowane obligacje były również przedmiotem obrotu pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem RBS Bank (Polska) S.A. bez spółek powiązanych obejmowało łącznie 11,1 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w styczniu i marcu 2012 r.

- Program Emisji Obligacji w BRE Bank SA na kwotę 300 mln zł., w ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 33 mln zł i wykupiono za kwotę 96 mln zł. Zadłużenie Pelion S.A. z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2011 r. obejmowało 118 mln zł, na co składały się 2 transze obligacji krótkoterminowych na łączną kwotę 118 mln zł z terminami wykupu przypadającymi w październiku i listopadzie 2012 r.

Ponadto w 2011 roku Pelion S.A. wyemitowała dla Spółek powiązanych obligacje krótkoterminowe na kwotę 1,2 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 42 mln zł, wykupiła natomiast obligacje krótkoterminowe na kwotę 84,7 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 38 mln zł.

Łączne zadłużenie Pelion S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2011 r. wynosiło 139.433 tys. zł , a po wyeliminowaniu zadłużenia w ramach Grupy 130.147 tys. zł.

3.6 Płynność

Wskaźniki płynności obrazujące zdolność Pelion S.A. do spłaty bieżących zobowiązań kształtowały się następująco:

Tabela 9 - Wskaźniki płynności Pelion S.A. na dzień bilansowy w latach 2009 - 2011.

WSKAŹNIK	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011*
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	1,0	1,0	0,7
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	0,6	0,5	0,6

**-z uwagi na zmianę zakresu działalności Spółki oraz wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w IVQ 2011 r. do spółki zależnej dane finansowe w latach 2010-2011 nie są porównywalne*
płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka = (aktywa obrotowe –zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

3.7 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31.12.2011 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 1.228.771 tys. zł w tym:

- udzielone gwarancje i poręczenia – 987.520 tys. zł, w tym na rzecz jednostek Grupy Pelion 983.036 tys. zł,
- leasingowane środki trwałe - 237.022 tys. zł,
- towary obce na składach w związku z realizacją sprzedaży bezpośredniej towarów na rzecz i w imieniu producentów - 1.275 tys. zł ,
- pozostałe - 2.954 tys. zł.

3.8 Przepływy pieniężne

Pelion S.A. w bieżącym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 7.063 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 43.292 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 68.909 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły (18.554) tys. zł.

4. Inwestycje i rozwój.

4.1 Inwestycje w roku 2011

W roku 2011 nakłady inwestycyjne w Pelion S.A. wyniosły 55.107 tys. zł z tego:

- na inwestycje rzeczowe - 24.150 tys. zł,
- na inwestycje kapitałowe - 30.957 tys. zł.

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane z budową i modernizacją budynków i budowli, w których Pelion S.A. oraz inne spółki Grupy prowadzą działalność, w tym budowa nieruchomości i wyposażenie spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. oraz modernizacja lokali aptecznych.
Na inwestycje kapitałowe składały się przede wszystkim nakłady na podwyższenie kapitałów w spółkach zależnych.
Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

4.2 Inwestycje planowane

W okresie najbliższych 12 miesięcy Spółka zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji rzeczowych 18.100 tys. zł. Inwestycje to przede wszystkim dodatkowy sprzęt i oprogramowanie IT, rozbudowa i modernizacje istniejących obiektów. Inwestycje w roku 2012 będą finansowane głównie z własnych źródeł. Nie jest zagrożona realizacja powyższych zamierzeń.

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie planuje istotnych inwestycji kapitałowych w zakup udziałów innych firm. Z uwagi jednak na zmieniającą się sytuację na rynku farmaceutycznym nie można wykluczyć podjęcia przez Spółkę decyzji o takich inwestycjach w przyszłości.

4.3 Badania i rozwój

Do kwietnia 2011 roku Pelion S.A. kontynuowała rozpoczęte pod koniec roku 2009 prace badawczo – rozwojowe w zakresie innowacyjnych rozwiązań informatyczno- logistycznych. Zostały one wdrożone w nowo otwartej części magazynu w Łodzi.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Pelion S.A. nie ponosi i nie planuje ponosić nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska.

4.4 Kierunki Rozwoju

Strategią Pelion jest umocnienie pozycji we wszystkich segmentach rynku farmaceutycznego oraz budowanie trwałej wartości na rynku kapitałowym.

Pelion konsekwentnie dąży do doskonalenia platformy łączącej wszystkich uczestników rynku ochrony zdrowia. Począwszy od współpracy z producentami do kontaktów z farmaceutami i pacjentami tworzone są i rozwijane narzędzia, które usprawniają procesy na zmieniającym się rynku farmaceutycznym.

Pelion wraz ze spółkami zależnymi, jako firma o ponad dwudziestoletniej już tradycji, ma świadomość coraz większych wymagań i oczekiwań kierowanych pod adresem świata biznesu. W swojej codziennej działalności dąży do tego, aby być firmą profesjonalną i innowacyjną. W kolejnych latach Pelion będzie poszukiwać innowacyjnych rozwiązań poprzez wdrażanie nowatorskich projektów, rozwój portali internetowych (jak np. pharmbook.pl) skierowanych do profesjonalistów z branży farmaceutycznej.

Pelion elastycznie dostosowuje się do potrzeb swoich klientów. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku ochrony zdrowia stwarzają możliwości rozwoju i dalszego wzrostu Pelion.

Pelion S.A. jako spółka holdingowa w roku 2012 koncentrować się będzie na realizacji swoich podstawowych zadań polegających na wspieraniu spółek zależnych poprzez m.in. planowanie i wdrażanie strategii rozwoju Grupy, koordynację działań spółek.

5. Zarządzanie ryzykiem.

Pelion S.A. z racji prowadzonej działalności koncentruje się na identyfikacji zagrożeń strategicznych, finansowych i operacyjnych jakie mogą wystąpić w spółkach Grupy. Ryzyko może obejmować następujące obszary:

- **Ryzyko prawne**

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Dział prawny spółki zależnej BSS S.A. na bieżąco monitoruje zmiany w istniejących przepisach prawnych, przygotowuje analizy i rekomendacje dla Zarządu Pelion S.A.

• Ryzyko operacyjne.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym po wniesieniu części przedsiębiorstwa do spółki PGF Hurt Sp. z o.o. realizowane jest przez spółki prowadzące działalność operacyjną w ramach poszczególnych linii biznesowych. Ryzyko operacyjne związane jest m.in. z utratą udziału w rynku, zmianami w popycie, ryzykiem konkurencji, ryzykiem niewypłacalności klientów, ryzykiem związanym z organizacją łańcucha dostaw, ryzykiem utraty praw najmu, ryzykiem kadrowym oraz ryzykiem związanym z bezpieczeństwem i ochroną majątku.

• Ryzyko finansowe

Ryzyko finansowe związane jest z finansowaniem działalności i zachowaniem równowagi finansowej, w tym oceną wiarygodności finansowej kontrahentów, ryzykiem zmian stóp procentowych i kursów walutowych oraz ryzykiem inwestycyjnym,

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest koordynowane z poziomu Pelion S.A. , gdzie opracowywane są procedury, a następnie wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej.

Zarządzanie w zakresie ryzyka płynności, walutowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych jest prowadzone pod stałym nadzorem Zarządu.

• Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych związane jest z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych oraz emisją obligacji. Wspomniane instrumenty finansowe oparte są w przeważającej większości o zmienną stopę procentową i narażają Pelion S.A. na zmianę przepływów pieniężnych oraz wzrost kosztów finansowych w przypadku wzrostu stóp procentowych. Spółka korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR (kredyty bankowe oraz obligacje średnio i długoterminowe). W przypadku kredytów, stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych, tygodniowych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR O/N, TN, SW lub 1M).

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W 2011 roku Pelion S.A kontynuował zawartą w 2007r. transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na kwotę 50 mln zł. Transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M będzie znajdował się w przedziale [4,50-6,05].

Zawarcie transakcji wpływa na zmiany rachunku zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy i ujęciem tej wyceny jako przychody lub koszty finansowe. Ponadto w przychody lub koszty finansowe odnoszone są kwartalne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji.

• Ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe w Pelion S.A. było związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący (przed wniesieniem z zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki PGF Hurt Sp. z o.o.). Ponadto część kosztów leasingu operacyjnego nieruchomości jest powiązana wprost z kursem EUR. Jest to kwota ok. 171 tys. EUR w skali miesiąca. Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe nie jest ono obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania na szerszą skalę transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.

• Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania finansowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły 252 mln zł.

Analiza wrażliwości	
Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym
+/- 0,5 p.p.	+/- 1,26 mln zł
+/- 1,0 p.p.	+/- 2,52 mln zł
+/- 1,5 p.p.	+/- 3,78 mln zł

• **Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi**
Spółka nie posiada instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej.

• **Ryzyko utraty płynności**
Ryzyko utraty płynności związane jest ściśle z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Pelion S.A. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Spółka:
• prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów,
• monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych. W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających w Pelion S.A. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiocie dominującym i spółkach zależnych są inwestowane i zarządzane centralnie. Dzięki wdrożonemu systemowi cash-pooling, nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez inne spółki. Dzięki temu Spółka ma dostęp do gotówki oraz zewnętrznych źródeł finansowania postawionych do dyspozycji w ramach całej Grupy Kapitałowej. Nadzorem operacyjnym nad systemem zarządzania płynnością w Pelion S.A. i Grupie Kapitałowej zajmuje się jedna ze spółek zależnych – BSS S.A.

W 2011 r. nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki istotnego naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

• **Polityka jakości**
W Pelion S.A. funkcjonuje udokumentowany jednolity system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami GDP (Good DistributionPractice), jak również GMP (Good Mananufacturing Practice) w zakresie importu produktów leczniczych. Jest on gwarantem rzetelności oraz wiarygodności i obejmuje m.in.:
- nadzór nad dokumentacją i zapisami,
- system szkoleń jakościowych,
- przyjmowanie, magazynowanie, wydawanie i transport produktów i towarów,
- obrót środkami odurzającymi, psychotropowymi prekursorami,
- zarządzanie reklamacjami,
- obsługa procesu wstrzymania i wycofania produktów,
- utrzymanie odpowiedniego stanu sanitarnego i technicznego magazynów.

• Ryzyko związane z działalnością informatyczną, technologiczną, w skład którego wchodzi miedzy innymi ryzyko związane z bezpieczeństwem i ochroną danych w systemie informatycznym.

Zarząd Pelion S.A. identyfikuje potencjalne zagrożenia oraz zleca opracowanie procedur mających je zminimalizować. Każda jednostka operacyjna wprowadza zestaw procedur kontroli. Zadaniem audytu wewnętrznego jest monitorowanie i badanie efektywności procedur zarządzania ryzykiem.

6. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Pelion S.A. na koniec 2011 r. wynosiło 127 osób (119 etatów). Na koniec roku 2010 zatrudnienie wynosiło 1.132 osoby. Większość pracowników Pelion S.A. w ramach zakończonego procesu reorganizacji została przeniesiona do nowopowstałych spółek Grupy.
Na koniec 2011 r. najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 25 a 45 rokiem życia (68% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (59%) oraz osoby z wyższym wykształceniem (61%).

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2011 r. prezentują poniższe tabele:

Struktura zatrudnienia ze względu na wykształcenie (w osobach na 31.12.2011)		
Wykształcenie	ilość osób	Struktura 2011
Wykształcenie wyższe	78	61,4%
Wykształcenie średnie	44	34,7%
Wykształcenie pozostałe	5	3,9%
Razem	**127**	**100,0%**

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek (w osobach na 31.12.2011)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2011
do 25 lat	10	7,9%
26-45 lat	86	67,7%
46-55 lat	23	18,1%
powyżej 55 lat	8	6,3%
Razem	**127**	**100,0%**

7. Zdarzenia istotne w roku 2011

- w dniu 25 stycznia 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy o linię kredytową na łączną kwotę 20.000 tys. zł, pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Millennium S.A. Na mocy aneksu okres kredytowania PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) został wydłużony do dnia 27 stycznia 2012 r.

- w dniu 7 lutego 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Nordea Bank Polska Oddział w Łodzi na kwotę 20.000 tys. zł. Następnie w dniu 1 czerwca 2011 r. podpisano kolejny aneks na kwotę 20.000 tys. zł. Na mocy aneksu okres spłaty został wydłużony do dnia 17 maja 2013 r.

- w dniu 9 lutego 2011 r. nastąpiło objęcie akcji nowej emisji przez Członków Zarządu PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.):
  - 23.200 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję,
  - 18.600 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję.

  Akcje emitowane zostały w związku z programem opcji menedżerskich wprowadzonym w 2006 roku, opisanym w raporcie bieżącym 97/2006 z uwzględnieniem zmian opisanych w raportach bieżących 46/2008 oraz 27/2009.

- w dniu 23 marca 2011 r. dopuszczono do obrotu giełdowego 41.800 akcji na okaziciela serii O1 Spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) o wartości nominalnej 2 zł każda.
  25 marca 2011 r. akcje te zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym i oznaczone kodem PLMEDCS00015.
  Akcje serii O1 wprowadzane do obrotu giełdowego zostały wyemitowane w ramach programu opcji menedżerskich z roku 2006 i objęte przez uprawnionych uczestników tego programu.

- w dniu 31 marca 2011 r. potwierdzono ustanowienie zastawu rejestrowego na należących do PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) akcjach spółki zależnej, CEPD N.V. na rzecz PKO BP S.A. Akcje będące przedmiotem zastawu o łącznej wartości nominalnej 106.078.507 EUR reprezentują 100% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zastaw został ustanowiony jako zabezpieczenie umowy kredytu inwestycyjnego, udzielonego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) przez PKO BP S.A., w kwocie 100.000 tys. zł opisanego w raporcie bieżącym 102/2010.

- w dniu 31 marca 2011 r. podpisano Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 100.000 tys. zł pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem PKO BP S.A.
  Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 31 stycznia 2013 r. oraz kwota kredytu została

zmniejszona ze 130.000 tys. zł na kwotę 100.000 tys. zł.

- w dniu 28 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) na podstawie § 13 ust 11. Statutu Spółki, zdecydowała o wyborze Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (nr uprawnień: 130), z którym została zawarta umowa na okres 2 lat o badanie sprawozdań finansowych.
  Wcześniej Spółka PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) korzystała już z usług spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata 2003, 2009 oraz 2010, w zakresie usług doradztwa rachunkowego oraz usług szkoleniowych.

- w dniu 28 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) powołała z dniem 27 maja 2011 r.:
  - Jacka Szwajcowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki,
  - Annę Biendarę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki,
  - Zbigniewa Molendę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki,
  - Ignacego Przystalskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.
  Wszystkie powołane osoby były wcześniej Członkami Zarządu Spółki PGF S.A., a ich kadencja upłynęła z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, tj. 26 maja 2011 r.

- w dniu 28 kwietnia 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytu o linię wielocelową na kwotę 100.000 tys. zł. zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 30 czerwca 2013 r.
  Ponadto podpisano Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 20.000 tys. zł, zawartej pomiędzy spółką zależną PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 30 czerwca 2013 r.

- w dniu 29 kwietnia 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytowej z limitem na transakcje skarbowe zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu zwiększający kredyt do kwoty 10.000 tys. zł. Na mocy aneksu okres spłaty został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2013 r.

- w dniu 29 kwietnia 2011 r. została podpisana Umowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem PNB Paribas Fortis (obecnie BNP Paribas Bank Polska SA) na kwotę 30.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 28 marca 2013 r.

- w dniu 26 maja 2011 r. ZWZA spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) m.in.:

1. zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010, zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym, za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.;
2. postanowiło przyznać zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2010 w kwocie 84.168.286,86 zł w ten sposób, że:
   - kwota będąca iloczynem ilości akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz kwoty 1,23 zł, stanowiącej wysokość dywidendy należnej za jedną akcję Spółki, została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2010 był dzień 22 czerwca 2011 r., zaś dniem wypłaty dywidendy 4 lipca 2011 r.
   - kwota 12.000 tys. zł przeznaczona została na fundusz rezerwowy, utworzony na mocy uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, obejmujący środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych Spółki zgodnie z powołaną wyżej uchwałą;
   - kwota 1.140.664,68 zł przeznaczona została na pokrycie strat w latach ubiegłych;
   - pozostała część zysku przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki;
3. postanowiło zmienić pkt 6 uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, w ten sposób, że otrzymało ono następujące brzmienie: „6. Środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych pochodzić będą ze specjalnie utworzonego w tym celu funduszu rezerwowego, na który przelana została część zysku za rok 2007, 2008 oraz 2010. W przypadku, gdy po upływie terminu wykupu, o którym mowa w pkt 2 lit. c), fundusz nie zostanie

wyczerpany, środki te będą mogły być wykorzystane na wypłatę dywidendy zgodnie z art. 348 Kodeksu spółek handlowych.";

4. udzieliło absolutorium Członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010;
5. udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010;
6. powołało skład Rady Nadzorczej:
   Hubert Janiszewski,
   Jan Kalinka
   Jacek Tucharz
   Cecylia Teresa Wiśniewska
   Jerzy Leszczyński;
7. zmieniło statut spółki w ten sposób, że w § 12 Statutu Spółki dodano ust. 4 i 5 w następującym brzmieniu:
   „4. Spółka zapewnia udział Akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w formie:
   a) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
   b) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, umożliwiającej w szczególności zabieranie głosu w dyskusji, kierowanie pytań, składanie wniosków formalnych, w tym sprzeciwów do protokołu oraz zgłaszanie projektów uchwał,
   c) wykonywanie prawa głosu – osobiście lub przez pełnomocnika – przed lub w toku Walnego Zgromadzenia, niezależnie od trybu głosowania.
   Sposób i wymogi techniczne realizacji obowiązku Spółki, określonego w ust. 4, określa szczegółowo uchwała Zarządu Spółki. W uchwale powyższej Zarząd ustali wyłącznie takie wymogi i ograniczenia wiążące Akcjonariuszy realizujących uprawnienia do udziału w Walnym Zgromadzeniu w formie określonej w ust. 4, które będą niezbędne do ich identyfikacji oraz do zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej."
8. zmieniło regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki w ten sposób, że dodano w Regulaminie pkt VIII w następującym brzemieniu: „VIII. Udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej."
9. umorzyło 168.141 akcji własnych Spółki na okaziciela, o wartości nominalnej 2 zł każda, nabytych przez Spółkę w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. Umorzenie akcji Spółki nastąpiło z chwilą obniżenia kapitału zakładowego.
   W związku z dokonanym umorzeniem akcji i obniżeniem kapitału zakładowego Spółki, zmieniła się treść Statutu Spółki. § 6 otrzymując następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 24.245.396 zł i nie więcej niż 26.176.996 zł i dzieli się na nie mniej niż 12.122.698 i nie więcej niż 13.088.498 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda akcja."
10. obniżyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 336.282 zł w drodze umorzenia akcji Spółki.
    Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki było dostosowanie jego wysokości do łącznej sumy wartości nominalnej akcji Spółki, pozostałych po umorzeniu akcji.

- w dniu 27 czerwca 2011 r. został zawarty Aneks do Umowy kredytu złotowego z limitem na gwarancje zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach na kwotę 5.500 tys. zł. Na mocy aneksu okres spłaty został wydłużony do dnia 31 sierpnia 2011 r.

- w dniach 4 i 5 lipca 2011 r. Członkowie Zarządu PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) objęli 32.500 akcji nowej emisji serii O1 oraz 92.900 akcji serii O2 po cenie emisyjnej 20,45 zł. Akcje emitowane zostały w związku z programem opcji menedżerskich wprowadzonym w 2006 roku, opisanym w raporcie bieżącym 97/2006 z uwzględnieniem zmian opisanych w raportach bieżących 46/2008 oraz 27/2009. Akcje te o wartości nominalnej 2 zł każda, zostały dopuszczone do obrotu giełdowego dnia 22 lipca 2011 r. Wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym nastąpiło dnia 27 lipca 2011 r. Na skutek wprowadzenia akcji O1 i O2 do obrotu, została zwiększona wartość kapitału zakładowego Spółki do kwoty 24.832.478 zł. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana w KRS w dniu 19 września 2011 r.

- w dniu 22 lipca 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. podpisały Umowę finansowania dostaw na kwotę 30.000 tys. zł.

- w dniu 1 sierpnia 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) oraz Pekao Factoring Sp. z o.o. podpisały aneks do Umowy Factoringowej. Na mocy aneksu, limit faktoringowy PGF S.A.(obecnie Pelion S.A.) został zmniejszony z 40.000 tys. zł. do 25.000 tys. zł.

- w dniu 20 września 2011r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) zawarła porozumienie dotyczące Umowy Faktoringowej z dnia 23 czerwca 2010 r. na kwotę 50.000 tys. zł zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. Na mocy porozumienia PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) (dotychczasowy faktorant) oświadczyła, że przenosi na spółkę zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna – HURT" Sp. z o.o. (faktoranta) ogół praw i obowiązków wynikających z Umowy, a "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. (faktorant) te prawa i obowiązki przejęła. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

- w dniu 29 września 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Zgromadzenie postanowiło:
  - zmienić § 2 ust. 1 Statutu Spółki, tym samym zmieniono nazwę Emitenta na Pelion S.A.
  - wyrazić zgodę na zbycie przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży hurtowej, realizowanej dotychczas przez Oddziały w Łodzi i Katowicach, a w szczególności:
  - własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną przez Spółkę sprzedażą hurtową;
  - wierzytelności oraz środki pieniężne;
  - udziały w kapitale zakładowym spółek bezpośrednio zależnych od Jednostki Dominującej realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej;
  - majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL;
  - prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej.

  Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło poprzez wniesienie jej jako wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki bezpośrednio zależnej od Emitenta "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 375696. Wraz z aktywami wchodzącymi w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółka "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. przejęła zobowiązania związane z działalnością hurtową.

- w dniu 30 września 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) oraz Bank PKO BP S.A. podpisały Aneks dotyczący Umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 27 września 2010 r. na kwotę 100.000 tys. zł. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu inwestycyjnego w kwocie 94.872 tys. zł (według stanu na dzień 27 września 2011 r.) obciąża PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) jako Kredytobiorcę, natomiast spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. ponosi odpowiedzialność za spłatę tego kredytu na zasadach stosunku prawnego poręczenia udzielonego do dnia 26 września 2020 r.

- w dniu 30 września 2011 r. została rozwiązana umowa kredytu złotowego z limitem na gwarancje zawarta pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a ING Bankiem Śląskim S.A. na kwotę 5.500 tys. zł. Jednocześnie 30 września 2011 r. została podpisana umowa kredytu złotowego z limitem na gwarancje zawarta pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a ING Bankiem Śląskim S.A. na kwotę 3.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 31 grudnia 2012 r.

- w dniu 30 września 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytowej z limitem na transakcje skarbowe zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 10.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do dnia 30 kwietnia 2013 r. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu ponosić będzie spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.

- w dniu 30 września 2011 r. został zawarty Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Nordea Bank Polski S.A. na kwotę 20.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 17 maja 2013 r. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu ponosić będzie spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.

- w dniu 30 września 201 r. Spółka oraz Bank PKO BP S.A. podpisały Aneks dotyczący Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 6 kwietnia 2006r. na kwotę 100.000 tys. zł. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu obciąża spółkę zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.

jako kredytobiorcę, natomiast Jednostka Dominująca ponosi odpowiedzialność za spłatę zadłużenia z tytułu tego kredytu na zasadach stosunku prawnego poręczenia udzielonego do dnia 31 stycznia 2013 r.

- w dniu 30 września 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), a jej jednostką zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o., na podstawie, której PGF S.A. przeniosła z dniem 1 października 2011 r. na Spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o., zorganizowaną część prowadzonego przez siebie przedsiębiorstwa, obejmującą wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży hurtowej produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych (Przedmiot Aportu). Wartość Przedmiotu Aportu - ustalona przy uwzględnieniu zarówno wartości jego aktywów, jak i wartości zobowiązań funkcjonalnie związanych z Przedmiotem Aportu wyniosła 371.950 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy dnia 2 listopada 2011 r. Tego samego dnia dokonano także zarejestrowania zmiany siedziby tej Spółki. Obecnie znajduje się ona w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3.

- w dniu 30 września 2011 r. Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 października 2011 r. Panią Sylwię Pyśkiewicz w skład Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. (obecnie Pelion S.A.) powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii.

- w dniu 30 września 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wykupiła na rynku wtórnym 960 szt. obligacji własnych o łącznej wartości 96.000 tys. zł. W wyniku wykupu obligacje te zostały umorzone. Obligacje zostały wykupione po cenie nominalnej powiększonej o należne odsetki od 28 maja 2011 r. do 30 września 2011 r. Kwota do zapłaty za wykup obligacji łącznie z naliczonymi odsetkami wyniosła 97.990 tys. zł. Tego samego dnia PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wyemitowała 330 szt. obligacji o łącznej wartości 33.000 tys. zł. z terminem wykupu 30 października 2012 r.

- w dniu 3 października 2011 r. została podpisana Umowa przystąpienia do długu pomiędzy Kredyt Bankiem S.A. a spółką PGF Hurt Sp. z o.o., na mocy której spółka PGF Hurt Sp. z o.o. przystąpiła do długu spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wynikającego z Umowy o kredyt obrotowy w wysokości 50.000 tys. zł z dnia 8 sierpnia 2003 roku.
  Ponadto w dniu 9 listopada 2011 r. zostało podpisane porozumienie dotyczące Umowy o kredyt obrotowy z dnia 8 sierpnia 2003 r. zawarte z Kredyt Bankiem S.A., na mocy którego spółka PGF Hurt Sp. z o.o. przejęła dług od spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). W dniu 9 listopada 2011r. został podpisany również Aneks do Umowy o kredyt obrotowy z dnia 8 sierpnia 2003 r. zawarty pomiędzy Kredyt Bankiem S.A. a spółką PGF Hurt Sp. z o.o. Na mocy aneksu bank udzielił PGF Hurt Sp. z o.o. kredytu obrotowego w wysokości 50.000 tys. zł z datą zapadalności 31 października 2012 r. Kredyt jest poręczony przez PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) Pozostałe warunki ww. umowy pozostały bez zmian.

- w dniu 28 października 2011 r. zostały podpisane następujące umowy i aneksy:
  - Umowa z Bankiem Pekao S.A., na mocy której spółka PGF Hurt Sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wynikające z Umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 89.000 tys. zł w ramach limitu kredytowego przyznanego na podstawie Umowy kredytu o linię wielocelową z dnia 31 marca 2005 r.
  - Aneks do Umowy kredytu o linię wielocelową z dnia 31 marca 2005 r. zawarty pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) dotyczący spłaty kredytu zaciągniętego przez PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) w kwocie 89.000 tys. zł
  - Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a PGF Hurt Sp. z o.o. na kwotę 90.000 tys. zł. Umowa została zawarta do dnia 30 czerwca 2013 r. i poręczona przez PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.).
  - Umowa o otwarcie linii gwarancji zawarta pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) na kwotę 11.000 tys. zł. Limit na gwarancje obowiązuje do dnia 27 czerwca 2013 r.

- w dniu 31 października 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy spółkami PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), PGF Hurt Sp. z o.o. oraz BRE Bank S.A. o przejęciu długu od PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) przez PGF Hurt Sp. z o.o. od dnia 1 października 2011 r. Jednocześnie dnia tego została rozwiązana umowa kredytowa w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a BRE Bank S.A. na kwotę 10.000 tys. zł.

- w dniu 17 listopada 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy z Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. na Pelion S.A.

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

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Zgodnie z wymogami zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259), a także mając na uwadze Uchwały Rady Giełdy w zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd Pelion S.A. (Spółki) przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku.

a) zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W 2011 roku Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego dla spółek giełdowych, które zostały zawarte w Załączniku do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl) oraz na stronie internetowej Spółki www.pelion.eu w sekcji „Dobre praktyki".

b) postanowienia ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W 2011 roku Spółka przestrzegała wszystkich zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW", których treść znalazła odzwierciedlenie w wewnętrznych regulacjach i praktyce działania Spółki, jej organów oraz osób wchodzących w skład organów.

c) główne cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej w Pelion S.A. pomaga w zapewnieniu realizacji celów i zadań Spółki, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymania wiarygodności sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Obejmuje on cały szereg czynności kontrolnych, podziału obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Spółki.
System kontroli wewnętrznej w Grupie Pelion w aspekcie organizacyjnym obejmuje: kontrolę funkcjonalną, sprawowaną w ramach ogólnego nadzoru nad działalnością i przestrzeganiem przepisów wewnętrznych w jednostkach należących do Grupy Kapitałowej i w podległych im komórkach oraz kontrolę instytucjonalną sprawowaną przez dział audytu wewnętrznego Spółki Pelion S.A. Kontrolę wewnętrzną funkcjonalną realizuje Zarząd Spółki, Kierownicy jednostek należących do Grupy Kapitałowej oraz pracownicy stosownie do zakresu ich obowiązków.

Kontrola wewnętrzna instytucjonalna sprawowana jest przez dział audytu wewnętrznego, który realizuje swoje funkcje w oparciu o wewnętrzny regulamin, opracowany na podstawie Międzynarodowych Standardów Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego, normy wykonywania zawodu stosowane na świecie, a zwłaszcza standardy Instytutu Audytorów Wewnętrznych (Institute of Internal Auditors – IIA). Do zakresu działania komórki audytu wewnętrznego Spółki należy między innymi ocena skuteczności procesów zarządzania ryzykiem oraz mechanizmów kontroli wewnętrznej. Dział audytu modeluje mechanizmy kontroli i dąży do poprawy efektywności oraz bezpieczeństwa działania Spółki a także jednostek należących do Grupy. Dział audytu realizuje swoją funkcję poprzez samodzielne przeprowadzanie zadań audytowych w poszczególnych

obszarach i procesach działania jednostek organizacyjnych oraz poprzez system raportowania i monitorowania funkcji kontrolnych realizowanych w jednostkach organizacyjnych Grupy (kontrola funkcjonalna/ samokontrola).

W strukturach organizacyjnych dział audytu podporządkowany jest Prezesowi Zarządu Spółki Pelion S.A. Wyniki i efektywność prac audytu wewnętrznego są raportowane zarówno Zarządowi jak i Radzie Nadzorczej Spółki, pełniącej funkcje Komitetu Audytu. Roczne plany zadań audytu wewnętrznego podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą, która może wnioskować o ich zmianę lub uzupełnienie. Rada Nadzorcza monitoruje również realizację zaleceń i rekomendacji wydawanych przez dział audytu wewnętrznego.

Cały obieg informacji w Spółce służy przygotowaniu bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzanych rzetelnie w oparciu o przepisy i politykę rachunkowości przyjętą przez Zarząd. Księgi rachunkowe Spółki w 2011 r. prowadzone były w spółce Business Support Solution S.A. (BSS S.A.) należącej do Grupy Kapitałowej. Sporządzenie sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych powierzono spółce BSS S.A., która stosuje własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań. W celu funkcjonowania skutecznego systemu kontroli wewnętrznej w Spółce i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej Zarząd Spółki przyjął i zatwierdził do stosowania w sposób ciągły:

- Zasady (Polityki) Rachunkowości Pelion S.A.,
- Politykę rachunkowości zgodną z MSSF dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pelion,
- Instrukcję Inwentaryzacyjną,
- Dokumentację informatycznego systemu przetwarzania danych księgowych,
- Regulamin kontroli wewnętrznej wraz z instrukcjami, zarządzeniami i procedurami wewnętrznymi.

Zarówno w Pelion S.A. jak i w BSS S.A. funkcjonowało szereg zasad w zakresie systemu kontroli oraz identyfikacji i oceny ryzyk wynikających z funkcjonowania Spółki, w tym m.in.:

a) dokonywanie zapisów księgowych wyłącznie w oparciu o prawidłowo sporządzone i zaakceptowane dokumenty,
b) kontrolę tych dokumentów pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym,
c) stałe i okresowe uzgadnianie danych (minimum przez 2 osoby),
d) weryfikację posiadanego majątku Spółki w drodze inwentaryzacji oraz wyceny aktywów i pasywów w kontekście sprawozdawczości rocznej,
e) system autoryzacji (zatwierdzanie oraz autoryzacja transakcji w ramach określonych limitów lub powyżej przez uprawnione osoby),
f) system uzgodnień (weryfikacja szczegółów transakcji, uzgodnienia sald),
g) harmonogramy pracy (działanie zgodnie z harmonogramem uwzględnia możliwe przesunięcia czasowe),
h) wielopoziomowość zarządzania księgowością (niweluje ryzyko osobowe przy sporządzaniu raportów finansowych).

Księgi rachunkowe prowadzone są w zintegrowanym systemie informatycznym Oracle e-Business Suite. System Oracle zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. System Oracle e-Business Suite posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Sprawozdawczość finansowa prowadzona jest w systemie Hyperion.
Podstawą zarządzania systemami informatycznymi jest bezpieczeństwo danych realizowane poprzez stosowaną wielopoziomowość uprawnień użytkowników systemów, kontrolę dostępu oraz awaryjne zachowywanie danych.
Dostępy do zasobów informacyjnych systemów informatycznych ograniczone są odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników. Kontrola dostępu do oprogramowania prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych. System jest niezależnie monitorowany oraz wspierany przez stosowne rozwiązania awaryjne. W Spółce istnieją procedury tworzenia kopii zapasowych i odzyskiwania danych.
Tak ustalony system kontroli wewnętrznej pozwala na identyfikację znaczących ryzyk, takich jak nadużycia, nieprawidłowości, straty oraz ich ograniczenie. Spółka na bieżąco monitoruje ustalone parametry, śledzi zmiany

wartości mierników, jak np. rotacja zapasów czy należności oraz ciągle analizuje procesy zachodzące w Spółce, wdrażając działania pozwalające na zarządzanie nimi.
Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są efekty w postaci wysokiej jakości sprawozdań, co potwierdzają opinie biegłych rewidentów.

Kolejnym z elementów kontroli wewnętrznej jest badanie sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta. Biegły rewident przeprowadza badanie sprawozdania rocznego – zarówno jednostkowego jak i skonsolidowanego oraz dokonuje przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego. Biegły rewident wybierany jest przez Radę Nadzorczą Spółki, która dokonuje wyboru spośród otrzymanych ofert od renomowanych firm audytorskich.

d) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Pelion S.A. na dzień 31.12.2011 r. (według informacji posiadanych przez Spółkę) przedstawia poniższe zestawienie:

L.p.	Nazwa podmiotu posiadającego powyżej 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	Jacek Szwajcowski	1 219 684	9,96%	5 886 484	30,43%
2	Zbigniew Molenda	745 819	6,09%	3 079 019	15,92%
3	Legg Mason Zarządzanie Aktywami *	1 185 735	9,68%	1 185 735	6,13%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	1 140 639	9,31%	1 140 639	5,90%
5	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	1 019 775	8,33%	1 019 775	5,27%
6	KIPF Sp. z o.o.**	915 322	7,47%	915 322	4,73%

*Legg Mason – łącznie 5 funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
**KIPF Sp. z o.o. - jest Spółką, wobec której Jacek Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi udziałowcami tej Spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu Spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

e) posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu niż wynikających z posiadania akcji Pelion S.A.

Spółka wyemitowała 1.773.300 akcji uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5 do 1.
Na dzień 31 grudnia 2011 r. akcje Serii A, B, C, F w łącznej liczbie 1.773.300 akcji były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadało 5 głosów.
Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Jacek Szwajcowski (1.166.700), Zbigniew Molenda (583.300) oraz Ignacy Przystalski (23.300)

f) ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji

W Spółce nie występują jakiekolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

g) ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Spółki, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, nie istnieją żadne inne ograniczenia, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki.

h) zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W §14 Statutu Spółki uregulowana została kompetencja Rady Nadzorczej do powoływania, odwoływania i ustalenia liczby członków Zarządu oraz ustalenia Regulaminu Zarządu, trzyletnia kadencja Zarządu oraz zasada reprezentacji łącznej.
Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu z grona kandydatów zgłoszonych przez członków Rady Nadzorczej.
Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza określa ilość członków Zarządu, w tym wiceprezesów i powołuje pozostałych członków Zarządu. Członkowie Rady Nadzorczej mogą proponować określenie liczby członków Zarządu oraz zgłaszać kandydatów na członków Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.
Szczegółowe zasady działania Zarządu uregulowane zostały w Regulaminie Zarządu (aktualny regulamin dostępny jest na www.pelion.eu).
Decyzja o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

i) zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał w przedmiocie zmiany Statutu Spółki określają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki i Statut Spółki.

W dniu 29 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki "POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA" Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi podjęło uchwałę o zmianach w Statucie Spółki, w tym zmianie § 2 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymał on brzmienie: „Firma Spółki brzmi: „PELION" Spółka akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy - „PELION" S.A.

j) sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Pelion S.A. działa na podstawie:
- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu Spółki (aktualny Statut Spółki dostępny jest na www.pelion.eu),
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia (aktualny regulamin dostępny jest na www.pelion.eu).

Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia jest transmitowany na stronie internetowej Spółki (www.pelion.eu).

W §12 Statutu Spółki zostały określone uprawnienia Walnego Zgromadzenia, które są powtórzeniem regulacji Kodeksu Spółek Handlowych lub jej modyfikacją, w zakresie dozwolonym przez Kodeks Spółek Handlowych i zgodnym z zasadami ładu korporacyjnego.
Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków,
- podział zysku uzyskanego przez Spółkę w ubiegłym roku obrotowym lub pokrycie straty,
- podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego,
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, jeżeli jednorazowa wartość danej transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego bilansu; w pozostałych przypadkach wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym należy do kompetencji

Rady Nadzorczej, jeżeli jednorazowa wartość transakcji przekracza 5% kapitałów własnych Spółki według ostatniego bilansu oraz do kompetencji Zarządu Spółki jeżeli jednorazowa wartość transakcji jest mniejsza,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- nabycie akcji własnych, które mają zostać zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- ustalenie wysokości wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej,
- ustanowienie pełnomocnika reprezentującego Spółkę w umowie pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu oraz w sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały,
- umorzenie akcji,
- zmiana Statutu Spółki,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub jego obniżenie,
- przymusowy wykup akcji akcjonariuszy reprezentujących mniej niż 5% kapitału zakładowego przez nie więcej niż 5 akcjonariuszy, posiadających łącznie nie mniej niż 90% kapitału zakładowego,
- połączenie, podział, przekształcenie lub rozwiązanie Spółki,
- postanowienie o cofnięciu likwidacji i o dalszym istnieniu Spółki,
- inne sprawy przewidziane przepisami prawa.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia został uregulowany postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia, które pozostają w zgodzie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych i z zasadami ładu korporacyjnego. Regulamin odnosi się do kwestii proceduralnych, których szczegółowe uregulowanie zapewnia sprawność obrad oraz stwarza akcjonariuszom gwarancje należytego poszanowania ich praw.
Do zasadniczych kwestii ujętych w Regulaminie należą:
- przyjęcie zasady, że projekty uchwał Walnego Zgromadzenia są udostępniane akcjonariuszom przed Zgromadzeniem,
- uregulowanie obecności na Walnym Zgromadzeniu innych osób niż akcjonariusze, członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
- przyjęcie zasady, że Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na żądanie akcjonariusza,
- przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych do projektów uchwał,
- przyjęcie takich zasad głosowania nad wyborem Rady Nadzorczej, aby ilość niezależnych członków Rady Nadzorczej nie była ograniczona do minimum wymaganego postanowieniami Statutu i zasad ładu korporacyjnego,
- uregulowanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami.

Sposób wykonywania praw akcjonariuszy wynikających z przepisów prawa:

1) Prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz/akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w formie pisemnej - na adres siedziby Spółki - lub w postaci elektronicznej - na adres: walne_zgromadzenie@pelion.eu.
W załączeniu do zgłoszonego żądania akcjonariusze winni przedstawić – w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki uprawnionych do złożenia takiego żądania - wystawione przez stosowny podmiot imienne świadectwa depozytowe oraz kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza lub osób działających w imieniu akcjonariusza (urzędowego dokumentu tożsamości wskazanych wyżej osób, a ponadto – odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie określonych osób do reprezentacji akcjonariusza innego niż osoba fizyczna).
Zarząd niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosi zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie nowego porządku obrad nastąpi na stronie internetowej Spółki.

2) Prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz/akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie może zostać złożone w formie pisemnej - na adres siedziby Spółki - lub w postaci elektronicznej - na adres: walne_zgromadzenie@pelion.eu.
Zgłoszenie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Ponadto akcjonariusze zgłaszający projekty uchwał, winni przedstawić - w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki uprawnionych do dokonania takiego zgłoszenia - wystawione przez stosowny podmiot imienne świadectwa depozytowe. Do zgłoszenia powinny zostać dołączone kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza lub osób działających w imieniu akcjonariusza (urzędowego dokumentu tożsamości wskazanych wyżej osób, a ponadto – odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie określonych osób do reprezentacji akcjonariusza innego niż osoba fizyczna). Spółka niezwłocznie ogłasza powyższe projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

3) Prawo akcjonariusza do ustanowienia pełnomocnika oraz sposób wykonywania przez niego prawa głosu

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik jednolicie wykonuje prawa głosu z akcji danego akcjonariusza zapisanych na jednym lub wielu rachunkach papierów wartościowych, jeśli z pełnomocnictwa wyraźnie nie wynika co innego. W przypadku, gdy akcjonariusz ustanowił więcej niż jednego pełnomocnika, przyjmuje się, że pełnomocnicy ci wykonują prawa głosu działając łącznie, chyba że co innego wyraźnie wynika z treści pełnomocnictw. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej lub elektronicznej. W przypadku udzielenia pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, akcjonariusz zobowiązany jest zawiadomić Spółkę o tym fakcie za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: walne_zgromadzenie@pelion.eu, po wcześniejszym dostarczeniu Spółce pisemnej informacji o adresie poczty elektronicznej, z którego udzielone zostało pełnomocnictwo. Brak takiej pisemnej informacji oraz elektronicznego zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, będzie przyczyną niedopuszczenia pełnomocnika do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów

Zarząd
Zarząd Pelion S.A. działa na podstawie:
- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu Spółki (aktualny Statut dostępny jest na www.pelion.eu),
- Regulaminu Zarządu Pelion S.A.

Do 30 września 2011 r. w Spółce funkcjonował Regulamin Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. (obecnie Pelion S.A.) z 5 października 2007 r., a od 30 września 2011 r. Regulamin Zarządu PELION Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 30 września 2011 r. (na koniec 2011 roku jest to tekst jednolity uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 12 grudnia 2011 r.; regulamin dostępny jest na stronie internetowej www.pelion.eu).
Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu. Szczegółowe zasady działania Zarządu uregulowane zostały w Regulaminie Zarządu.
Do podstawowych kwestii ujętych w Regulaminie Zarządu należą:
- podział zadań, obowiązków oraz zakres odpowiedzialności członków Zarządu, związanych z prowadzeniem spraw Spółki,
- zasady składania oświadczeń w imieniu Spółki, w tym podpisywania dokumentów w imieniu Spółki,
- zakres spraw podlegający decyzji w formie uchwał Zarządu,

- zasady zwoływania i przeprowadzania posiedzeń Zarządu oraz podejmowania uchwał,
- postępowanie w przypadku zaistnienia konfliktu interesów.

Skład Zarządu Pelion S.A. w okresie 01.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
2	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu ds. dystrybucji	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
3	Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
4	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu ds. handlowych	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
5	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu ds. strategii finansowej i nadzoru właścicielskiego	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
6	Sylwia Pyśkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii	01.10.2011 – 31.12.2011 r.

Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 października 2011 roku Panią Sylwię Pyśkiewicz w skład Zarządu powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii.
Pani Anna Biendara poinformowała w dniu 30 września 2011 roku, iż planuje z dniem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011, złożyć rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa ds. finansowych Pelion S.A. w związku z jej decyzją o ograniczeniu swojej aktywności zawodowej i przejściu na emeryturę.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Pelion S.A. działa na podstawie:
- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu Spółki (Statut Spółki dostępny jest na www.pelion.eu),
- Regulaminu Rady Nadzorczej Pelion Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 9 lipca 2004 roku (tekst jednolity uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 5 grudnia 2007 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 12 grudnia 2011 roku; regulamin dostępny jest na stronie internetowej www.pelion.eu).

W §13 Statutu Spółki uregulowany został sposób powoływania Rady Nadzorczej na roczną, wspólną kadencję jej członków oraz kompetencje Rady Nadzorczej. Statut przewiduje, że co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej wybranych zostanie spośród osób, które:
- nie są powiązane ze Spółką, z akcjonariuszem lub akcjonariuszami reprezentującymi łącznie co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, z podmiotem zależnym od Spółki lub z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki, a także z pracownikiem Spółki – w sposób mogący istotnie wpłynąć na zdolność takiej osoby do podejmowania bezstronnych decyzji,
- nie są pracownikami Spółki, podmiotu zależnego od Spółki lub podmiotu zależnego od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki.

Osoba kandydująca do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, spełniająca wymienione warunki, składa Spółce stosowne oświadczenie na piśmie. Osoba taka z chwilą wyboru do Rady Nadzorczej jest uważana za niezależnego członka Rady Nadzorczej. Zgodnie z regulacją Statutu bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie będą podjęte uchwały Rady Nadzorczej w sprawach:
- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu,
- wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi,
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

W pozostałym zakresie postanowienia Statutu są powtórzeniem lub uszczegółowieniem regulacji zawartej w Kodeksie Spółek Handlowych.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej uregulowane zostały w Regulaminie Rady Nadzorczej. Do podstawowych kwestii ujętych w Regulaminie należą:
- wybory i odwoływanie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- zatwierdzanie planów finansowych Spółki,
- powoływanie komitetów do spraw audytu, nominacji oraz wynagrodzeń, w skład których wchodzi co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, a większość składu stanowią członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności,
- określenie spraw, w których uchwała Rady Nadzorczej powinna być poprzedzona przedstawieniem stanowiska właściwego komitetu,
- zasady zwoływania i odbywania posiedzeń,
- sposób postępowania w przypadku zaistnienia konfliktu interesów,
- zasady weryfikacji oświadczeń w sprawie statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Pelion S.A. w okresie 01.01.2011 r.– 31.12.2011 r.

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
2	Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
3	Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
4	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
5	Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2011 – 31.12.2011 r.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej za wyjątkiem Przewodniczącego spełniają kryteria niezależności.

Komitet Audytu

Zgodnie z art. 86 pkt. 3 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badań sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. zwaną dalej „Ustawą", zadania Komitetu Audytu wymienione w Ustawie zostały powierzone Radzie Nadzorczej Spółki.
W 2011 r. funkcję Komitetu Audytu pełniła cała Rada Nadzorcza, która powołała z grona swoich członków trzyosobowy Zespół Audytu. Zespół Audytu koordynuje prace Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania zadań audytu. Wszyscy członkowie Zespołu Audytu spełniają kryteria niezależności, a dwoje z jego członków posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Skład Zespołu Audytu w 2011 r. był następujący:

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jacek Tucharz	Przewodniczący Zespołu	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
2	Jan Kalinka	Członek Zespołu	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
3	Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek Zespołu	01.01.2011 – 31.12.2011 r.

Do kompetencji Zespołu Audytu w zakresie wykonywania przez Radę Nadzorczą zadań audytu należy:
- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania sprawozdawczości finansowej Spółki oraz czynności rewizji finansowej,
- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie oceny kwalifikacji i doświadczenia audytorów zewnętrznych, monitorowania ich niezależności oraz przebiegu procesu audytu.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W skład Komitetu wchodzi dwóch członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z zasadą wyrażoną w Regulaminie Rady Nadzorczej są nimi członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności.
Do stałych zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy proponowanie uchwał Rady Nadzorczej w sprawie zmian w składzie Zarządu oraz wynagrodzeń członków Zarządu. Rada Nadzorcza może powierzyć Komitetowi inne zadania.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w 2011 r.

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Hubert Janiszewski	Przewodniczący	01.01.2011 – 31.12.2011 r.
2	Jacek Tucharz	Członek	01.01.2011 – 31.12.2011 r.

9. Dodatkowe informacje.

Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 31.12.2011 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba posiadanych głosów	Udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	1 219 684	2 439 368	9,96%	5 886 484	30,43%
2	Zbigniew Molenda	745 819	1 491 638	6,09%	3 079 019	15,92%
3	Ignacy Przystalski	73 350	146 700	0,60%	166 550	0,86%
4	Anna Biendara	7 663	15 326	0,06%	7 663	0,04%
5	Jacek Dauenhauer	18 500	37 000	0,15%	18 500	0,10%
6	Sylwia Pyśkiewicz	0	0	0,00%	0	0,00%

Ponadto Pan Jacek Szwajcowski (podmiot dominujący) oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami Spółki KIPF Sp. z o. o., która posiadała na dzień 31.12.2011 r. 915.322 akcji Pelion S.A. o wartości nominalnej 1.830.644 zł.

Zgodnie z realizowanym w Pelion S.A. programem opcji menedżerskich dla Zarządu Spółki wprowadzonego Uchwałą nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006r.:

- w związku ze spełnieniem się warunku dotyczącego prawa do nabycia opcji związanego z uzyskaną dynamiką wzrostu skonsolidowanego zysku netto na akcję:
  - w 2006 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej (tj. w dniu 13 czerwca 2007r.) następujący Członkowie Zarządu posiadali prawo do nabycia akcji serii O1:
    - Jacek Szwajcowski – prawo do nabycia 32.500 akcji serii O1 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 06.07.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O1)
    - Zbigniew Molenda - prawo do nabycia 23.200 akcji serii O1 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 09.02.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O1)
    - Ignacy Przystalski - prawo do nabycia 18.600 akcji serii O1 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 09.02.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O1)

- w 2007 roku, z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej (tj. w dniu 19 czerwca 2008r.) następujący Członkowie Zarządu posiadali prawo do nabycia akcji serii O2:
    - Jacek Szwajcowski – prawo do nabycia 27.800 akcji serii O2 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 05.07.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O2)
    - Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 18.600 akcji serii O2 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 04.07.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O2)
    - Anna Biendara – prawo do nabycia 15.500 akcji serii O2 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 04.07.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O2)
    - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 15.500 akcji serii O2 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 04.07.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O2)
    - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 15.500 akcji serii O2 (prawo to zostało zrealizowane w dniu 05.07.2011 r. poprzez objęcie akcji serii O2).
- za rok 2008 Członkowie Zarządu nie otrzymali prawa do nabycia akcji serii O3 ze względu na niespełnienie warunków programu.
- w 2009 r., z dniem odbycia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej (tj. w dniu 23 czerwca 2010 r.) następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji serii O4 :
    - Jacek Szwajcowski – prawo do nabycia 15.800 akcji serii O4
    - Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 15.500 akcji serii O4
    - Anna Biendara – prawo do nabycia 15.500 akcji serii O4
    - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 15.500 akcji serii O4
    - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 15.500 akcji serii O4

Szczegóły programu oraz warunki realizacji opcji zawarte są w raportach bieżących:

- nr 46/2006 zawierającym treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006 r.
- nr 97/2006 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D1 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O1 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich.
- nr 75/2007 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D2 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O2 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich.
- nr 46/2008 zawierającym treść Uchwały nr 16 WZA z dnia 19 czerwca 2008 r. zmieniającej treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006 r.
- nr 27/2009 zawierającym treść Uchwały nr 23 WZA z dnia 3 czerwca 2009 r. zmieniającej treść Uchwały nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006 r.
- nr 49/2009 zawierającym informacje o emisji obligacji serii D4 z pierwszeństwem objęcia akcji nowej emisji serii O4 emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich.

Uchwałą nr 24 ZWZA z dnia 24 czerwca 2010 r. wprowadzono Program Opcji Menadżerskich dla Kadry Zarządzającej PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Program skierowany jest do Członków Zarządu PGF S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z grupy kapitałowej PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.).
Wprowadzony będzie w czterech równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) w okresach sprawozdawczych 2010 r., 2011 r., 2012 r. i 2013 r.
Program zostanie zrealizowany w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych, upoważniających do nabycia Akcji Spółki serii P z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy, po spełnieniu warunków określonych w uchwale, oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
Szczegóły programu oraz warunki realizacji zawarte są w raporcie bieżącym nr 88/2010.

Na dzień 31.12.2011 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej Pelion.

Na dzień 31.12.2011 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Spółki:

Imię i nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna (w zł)	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba posiadanych głosów	Udział głosów na WZA
Jerzy Leszczyński	0	0	0,00%	0	0,00%
Hubert Janiszewski	0	0	0,00%	0	0,00%
Jan Kalinka	10 000	20 000	0,08%	10 000	0,05%
Cecylia Teresa Wiśniewska	7 100	14 200	0,06%	7 100	0,04%
Jacek Tucharz	0	0	0,00%	0	0,00%

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej Pelion.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Pelion S.A. została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w Dodatkowych Notach Objaśniających (Nota nr 12).

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku osiągniętego w roku 2010 wypłacono dywidendę w wysokości 1,23 zł na 1 akcję. Dywidenda została wypłacona dnia 4 lipca 2011 r.
Zarząd Pelion S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 1,50 zł na 1 akcję, przy podejmowaniu decyzji o podziale zysku osiągniętego za rok 2011.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

- umowy współpracy – wymiana handlowa była realizowana przez Spółkę w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli Spółka zawierała umowy handlowe miały one charakter ramowy i regulowały przede wszystkim indywidualne dla każdej umowy warunki współpracy. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierały klauzulę poufności dotyczącą warunków współpracy,
- umowy pomiędzy akcjonariuszami –Prezes Zarządu Pelion S.A. Jacek Szwajcowski oraz Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda, którzy są akcjonariuszami posiadającymi ponad 10% głosów na WZA Pelion S.A., wnieśli w roku 2000 w formie wkładu niepieniężnego do Spółki „Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji" Sp. z o.o. , której są jedynymi wspólnikami, akcje Pelion S.A. Na dzień 31.12.2011 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 915.322 akcji Pelion S.A., co dawało 4,73% głosów na WZA,
- umowy ubezpieczeniowe – Pelion S.A. jest stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze tj. ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk, ładunku w transporcie, zysku utraconego, OC działalności, OC Członków Zarządu. Ponadto Spółka jest stroną umów ubezpieczeń komunikacyjnych (OC, AC, NW).

Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym raportem Spółka Pelion 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 emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Na dzień 31.12.2011r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną były spółki Grupy nie przekracza 10% kapitałów własnych Pelion S.A.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

Nie była publikowana prognoza na rok 2011 dla Spółki Pelion S.A.

Umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie występują umowy o takim charakterze.

Umowy zawarte miedzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie występują umowy o takim charakterze.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie występują ww. programy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

W dniu 28 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Pelion S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011 oraz 2012 oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pelion S.A. za 6 miesięcy 2011 i 6 miesięcy 2012 roku. Wcześniej Spółka Pelion S.A. korzystała z usług Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za rok 2003 oraz lata 2009 i 2010 oraz w zakresie usług doradztwa rachunkowego i usług szkoleniowych.
Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. została zawarta w dniu 1 sierpnia 2011 r.

10. Oświadczenia Członków Zarządu.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Pelion S.A. niniejszym oświadcza iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą roczne sprawozdanie finansowe Pelion S.A. wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tym sprawozdaniu, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Pelion S.A. oraz wyniki finansowe. Roczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Pelion S.A. niniejszym oświadcza, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego Pelion S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.