Grupa Kapitałowa Pelion

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ I RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Skonsolidowany raport roczny zawiera:

- **Opinię niezależnego biegłego rewidenta**
- **Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku**
- **Pismo Prezesa Zarządu**
- **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011r.**

- **Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 2**
- **Skonsolidowany rachunek zysków i strat 4**
- **Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 4**
- **Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 5**
- **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 7**
- **Informacja dodatkowa**

I. Informacje ogólne 8
II. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny 11
III. Noty uzupełniające 36
1. Wartość firmy 36
2. Wartości niematerialne 38
3. Rzeczowe aktywa trwałe 40
4. Nieruchomości inwestycyjne 42
5. Jednostki stowarzyszone 44
6. Inwestycje w jednostki pozostałe - istotne dane finansowe 45
7. Pozostałe aktywa finansowe 45
8. Należności 47
9. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 50
10. Pozostałe aktywa 52
11. Zapasy 52
12. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia 53
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 54
14. Kapitał zakładowy 55
15. Kapitał zapasowy 57
16. Akcje własne 57
17. Kapitał pozostały-rezerwowy 57
18. Zyski zatrzymane 58
19. Udziały niekontrolujące 58
20. Pozostałe zobowiązania finansowe 58
21. Rezerwy 65
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe oraz pozostałe zobowiązania 67
23. Pozostałe pasywa 70
24. Przychody ze sprzedaży 70
25. Koszty operacyjne 70
26. Pozostałe przychody operacyjne 71
27. Pozostałe koszty operacyjne 72
28. Zysk (strata) z inwestycji 72

29. Przychody finansowe 72
30. Koszty finansowe 73
31. Podatek dochodowy 73
32. Dywidendy 74
33. Zysk na akcję 74
34. Segmenty działalności w Grupie Kapitałowej Pelion 75
35. Nabycie spółek zależnych 77
36. Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych 84
37. Pozycje pozabilansowe 86
38. Zdarzenia po dacie bilansu 86
39. Transakcje z podmiotami powiązanymi 87
40. Instrumenty finansowe 89
41. Zatrudnienie 98

- **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pelion za 2011 rok**

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Pelion S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Pelion S.A. (poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) („Grupa"), w której jednostką dominującą jest Pelion S.A. (poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) („Spółka") z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz informację dodatkową („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości"). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

MZ

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

5. Jak przedstawiono w nocie uzupełniającej nr 1 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa wykazuje wartość firmy dotyczącą segmentu detalicznego. Zgodnie z wymogami MSR 36 „Utrata wartości aktywów", Grupa przeprowadziła test na utratę wartości wartości firmy w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne, który nie wykazał konieczności dokonania odpisu aktualizującego. Zwracamy uwagę na założenia przyjęte do przeprowadzenia tego testu oraz na wskazane przez Zarząd stanowisko Spółki co do uzyskiwanych przez ten segment wyników finansowych, a także możliwości wystąpienia istotnych zmian na rynku farmaceutycznym w Polsce w związku z wejściem w życie począwszy od 2012 roku nowych regulacji prawnych dotyczących zasad refundacji leków oraz funkcjonowania aptek w zakresie ich promocji i reklamy.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia 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. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych").

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner

Sebastian Łyczba

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-37-

GRUPA KAPITAŁOWA PELION
(poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.)

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominująca w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą" lub „Grupą Kapitałową") jest PELION S.A. (poprzednio Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) („jednostka dominująca", „Spółka").

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 listopada 1994 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 3 października 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 49482.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 726-10-09-357 nadany w dniu 13 grudnia 1994 roku oraz numer REGON: 470929074 nadany w dniu 2 grudnia 1998 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- sprawowanie nadzoru właścicielskiego,
- określanie polityki długofalowego rozwoju,
- alokacja zasobów oraz kontrola efektywności ich wykorzystania,
- określanie kierunków rozwoju w poszczególnych liniach biznesowych,
- koordynacja współpracy pomiędzy poszczególnymi segmentami,
- organizowanie finansowania działalności spółek Grupy Kapitałowej,
- standaryzacja procedur centralnych,
- wsparcie działalności Grupy Kapitałowej.

MZ

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

Zakres działalności podmiotów zależnych oraz jednostki współzależnej i jednostki stowarzyszonej obejmuje następujące rodzaje działalności:

- finansową,
- wydawniczą,
- marketingową,
- produkcyjną,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- obsługę finansowo – księgową oraz prawną,
- oraz sprzedaż hurtową i detaliczną wyrobów farmaceutycznych prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 24 496 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 540 276 tysięcy złotych.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jacek Szwajcowski	1 219 684	5 886 484	2 439 368	9,96%
Zbigniew Molenda	745 819	3 079 019	1 491 638	6,09%
KIPF Sp. z o.o.	915 322	915 322	1 830 644	7,47%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	1 140 639	1 140 639	2 281 278	9,31%
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	1 185 735	1 185 735	2 371 470	9,68%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	1 019 775	1 019 775	2 039 550	8,33%
Pozostali inwestorzy	6 021 124	6 114 324	12 042 248	49,16%
Razem	12 248 098	19 341 298	24 496 196	100,00%

Dnia 23 marca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wydał uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 41 800 akcji na okaziciela serii O1 Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 25 marca 2011 roku nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 zostały objęte przez członków Zarządu Spółki w związku z realizacją programu opcji managerskich wprowadzonego w 2006 roku.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

W wyniku emisji akcji wartość kapitału wzrosła z kwoty 24 498 tysięcy złotych do kwoty 24 582 tysięcy złotych, a liczba akcji Spółki wzrosła z 12 249 039 szt. do 12 290 839 szt.

Dnia 22 lipca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wydał uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 32 500 akcji na okaziciela serii O1 oraz 92 900 akcji na okaziciela serii O2 Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 27 lipca 2011 roku nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 i O2 zostały objęte przez członków Zarządu Spółki w związku z realizacją programu opcji managerskich wprowadzonego w 2006 roku.

W wyniku emisji akcji wartość kapitału wzrosła z kwoty 24 582 tysięcy złotych do kwoty 24 833 tysięcy złotych, a liczba akcji Spółki wzrosła z 12 290 839 szt. do 12 416 239 szt.

W dniu 29 listopada 2011 roku w wyniku umorzenia skupionych akcji zarejestrowano obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 337 tysięcy złotych. W wyniku umorzenia wartość kapitału została obniżona z kwoty 24 833 tysięcy złotych do kwoty 24 496 tysięcy złotych.

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Liczba akcji	**Wartość nominalna akcji**
Stan na początek okresu	12 249 039	24 498 078
Podwyższenie kapitału:		
- Realizacja opcji managerskich	167 200	334 400
Obniżenie kapitału:		
- Umorzenie akcji własnych	168 141	336 282
Stan na koniec okresu	**12 248 098**	**24 496 196**

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 19 marca 2012 roku wchodzili:

Jacek Szwajcowski	- Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	- Wiceprezes Zarządu ds. zakupu i dystrybucji
Anna Biendara	- Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
Ignacy Przystalski	- Wiceprezes Zarządu ds. sprzedaży i marketingu
Jacek Dauenhauer	- Wiceprezes Zarządu ds. strategii finansowej i rozwoju
Sylwia Pyśkiewicz	- Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii

W dniu 30 września 2011 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii Panią Sylwię Pyśkiewicz.

MZ

2. Skład Grupy Kapitałowej

Podmioty zależne (bezpośrednio i pośrednio) wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłego rewidenta na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiono w załączniku nr 1.

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Pharmena S.A., Łódź	działalność produkcyjna

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie I. zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa") do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

M2

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 28 kwietnia 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 sierpnia 2011 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 19 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Pelion S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Pelion S.A. (poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) („Grupa"), w której jednostką dominującą jest Pelion S.A. (poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) („Spółka") z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz informację dodatkową („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe").
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia

MZ

3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości"). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

5. Jak przedstawiono w nocie uzupełniającej nr 1 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa wykazuje wartość firmy dotyczącą segmentu detalicznego. Zgodnie z wymogami MSR 36 „Utrata wartości aktywów", Grupa przeprowadziła test na utratę wartości wartości firmy w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne, który nie wykazał konieczności dokonania odpisu aktualizującego. Zwracamy uwagę na założenia przyjęte do przeprowadzenia tego testu oraz na wskazane przez Zarząd stanowisko Spółki co do uzyskiwanych przez ten segment wyników finansowych, a także możliwości wystąpienia istotnych zmian na rynku farmaceutycznym w Polsce w związku z wejściem w życie począwszy od 2012 roku nowych regulacji prawnych dotyczących zasad refundacji leków oraz funkcjonowania aptek w zakresie ich promocji i reklamy.

MZ

3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia 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. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych")."

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 25 lipca 2011 roku do dnia 19 marca 2012 roku, w tym w siedzibie jednostki prowadzącej księgi rachunkowe Jednostki Dominującej od dnia 25 lipca 2011 roku do dnia 12 sierpnia 2011 roku, od dnia 14 listopada 2011 roku do dnia 25 listopada 2011 roku oraz od dnia 6 lutego 2012 roku do dnia 7 marca 2012 roku, a także w Oddziale Spółki w Katowicach od dnia 21 listopada 2011 roku do dnia 23 listopada 2011 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 19 marca 2012 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MZ

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Marcina Zielińskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr ewidencyjny 10402, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, spółki wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 6 czerwca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 13 stycznia 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 184.

MZ

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku. Wskaźniki dla roku 2010 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, po przekształceniu stosownie do zmian opisanych w punkcie I informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

	2011	2010 (przekształcone)	2009 (przekształcone)
suma bilansowa	2 474 487	2 339 196	2 191 370
kapitał własny	540 276	466 077	412 280
wynik finansowy netto	81 131	71 671	65 874
rentowność majątku (%) wynik finansowy netto x 100% suma aktywów	3,3%	3,1%	3,0%
rentowność kapitału własnego (%) wynik finansowy netto x 100% kapitał własny na początek okresu	17,4%	17,4%	19,0%
rentowność netto sprzedaży (%) wynik finansowy netto x 100% przychody ze sprzedaży	1,2%	1,2%	1,2%
płynność – wskaźnik płynności I aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe	1,00	1,10	0,90
płynność – wskaźnik płynności III środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe	0,10	0,07	0,10
szybkość obrotu należności należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży	36 dni	36 dni	33 dni

MZ

	2011	2010 (przekształcone)	2009 (przekształcone)
okres spłaty zobowiązań zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	70 dni	75 dni	74 dni
szybkość obrotu zapasów zapasy x 365 dni / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 dni	56 dni	48 dni
trwałość struktury finansowania (%) (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100% / suma pasywów	36,4%	40,5%	30,5%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%) (suma pasywów– kapitał własny) x 100% / suma aktywów	78,2%	80,1%	81,2%
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,30%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,10%	3,50%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Wskaźnik rentowności majątku w analizowanym okresie utrzymuje tendencję wzrostową gdyż wynosił odpowiednio 3,0% w roku 2009, 3,1% w roku 2010 i 3,3% w roku 2011. Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z poziomu 19,0% w roku 2009 do 17,4% w roku 2010 i utrzymał się na takim samym poziomie w roku 2011. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży utrzymał się przez ostatnie 3 lata na niezmienionym poziomie wynosząc rokrocznie 1,2%.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ obniżeniu z poziomu 1,1 w roku 2010 do poziomu 1,00 w 2011 roku. W roku 2009 wskaźnik ten wynosił 0,90. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) uległ obniżeniu z poziomu 0,10 w roku 2009 do 0,07 w roku 2010, a następnie wzrósł do poziomu 0,10 w roku 2011.

Wskaźnik szybkości obrotu należności utrzymał się na takim samym poziomie jak w roku 2010 i wyniósł 36 dni, natomiast w roku 2009 wynosił 33 dni. Okres spłaty zobowiązań wzrósł z poziomu 74 dni w roku 2009 do 75 dni w 2010, a następnie uległ skróceniu do 70 dni w roku 2011. Natomiast szybkość obrotu zapasami w 2011 roku wynosiła 40 dni i była krótsza od poziomu z 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku, kiedy to okres ten wynosił odpowiednio 56 i 48 dni.

MZ

4.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł na dzień 31 grudnia 2011 roku 36,4% i był niższy w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku, kiedy wynosił 40,5%, natomiast wyższy w porównaniu do końca 2009 roku, kiedy wynosił 30,5%.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami systematycznie ulega obniżeniu z poziomu 81,2% w 2009 roku przez 80,1% w 2010 roku, do poziomu 78,2% na koniec 2011 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie II. informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

MZ

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie II informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 1 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 2 656 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 14-19 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek za wyjątkiem PGF-Hurt Sp. z o.o. wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Spółka PGF-Hurt Sp. z o.o. sporządziła dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego pakiet konsolidacyjny na dzień 31 grudnia 2011 roku obejmujący okres 12 miesięcy zakończony tą datą.

MZ

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MZ

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia 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. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów bądź umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnych ekspertów w zakresie:

- wyliczenia wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników Spółki z innych tytułów niż wynagrodzenia, oraz
- wyliczenia wartości godziwej wydzielonej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner

Sebastian Łyczba

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-37-

Załącznik nr 1

Jednostki podporządkowane, których sprawozdania finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, objęte zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nazwa jednostki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
DOZ S.A.	Warszawa, Polska	Działalność agencji reklamowych i pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
PGF Urtica Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Hurtowa sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
Apexim S.A.	Łódź, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Z objaśnieniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
Apteka Wałowa Sp. z o.o.	Gdańsk, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Z objaśnieniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
Cefarm Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
Apteki „CEFARM" Sp. z o.o.	Bydgoszcz, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
PZF Cefarm Kraków S.A.	Kraków, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
PZF Cefarm Lublin S.A	Lublin, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o.	Łódź, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011

MZ

Nazwa jednostki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polifarm Sp. z o.o.	Lublin, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
GCF Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Z objaśnieniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
HPA Sp. z o.o.	Toruń, Polska	Detaliczna sprzedaż leków.	Spółka zależna	Pełna	Z objaśnieniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2011
Grupa Kapitałowa Nacionaline Famacijos Grupe	Wilno, Litwa	Handel hurtowy i detaliczny środkami farmaceutycznymi oraz materiałami medycznymi.	Grupa spółek zależnych	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Baltics UAB	31.12.2011
PGF Cefarm Sp. z o.o.	Dywity, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2011
Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A.	Poznań , Polska	Hurtowa dystrybucja produktów leczniczych	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2011
Business Support Solution S.A.	Łódź, Polska	Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych, spraw kadrowo-płacowych oraz usługi prawnicze.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2011
Eubioco S.A.	Łódź, Polska	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2011

Nazwa jednostki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
ePRUF S.A.	Łódź, Polska	Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2011
PGF-Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2011
PGF Aptekarz Sp. z o.o.	Rzeszów, Polska	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.	Spółka zależna	Pełna	Bez zastrzeżeń	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2011

MZ

Pelion
HEALTHCARE GROUP

Szanowni Państwo,

Akcjonariusze Pelion S.A.

Jest mi niezmiernie miło przedstawić Państwu raport roczny Pelion S.A. za rok 2011. Był to rok pełen nieoczekiwanych wydarzeń, które miały istotny wpływ na światową gospodarkę. Rewolucje polityczne oraz kryzys Strefy Euro pokazały, jak zmienna jest rzeczywistość, w której funkcjonujemy. Jednak te przeciwności, nieprzyjazne i wyjątkowo trudne warunki zewnętrzne nie wpłynęły negatywnie na stabilne fundamenty, na których opiera się Pelion Healthcare Group.

W roku 2011 Pelion Healthcare Group osiągnął ponad 13-procentową dynamikę przychodów ze sprzedaży. Jest to jeden z najlepszych wyników w ciągu ostatnich lat, świadczący o umocnieniu pozycji rynkowej firmy we wszystkich obszarach prowadzonej działalności. Zrealizowaliśmy również zakładaną – dwucyfrową – dynamikę skonsolidowanego zysku netto, w czym częściowo pomógł nam pozytywny efekt podatkowy związany z projektem reorganizacji działalności Grupy. Bardzo dobry wynik ze sprzedaży nie przełożył się jednak na wzrost zysku na poziomie EBITDA – ten fakt musimy zaliczyć do finansowych niepowodzeń roku 2011. Na taki stan rzeczy największy wpływ mają wciąż dalekie od planów wyniki osiągane przez linię detaliczną w Polsce. Jesteśmy w trakcie działań, których celem jest szybkie osiągnięcie założeń, w szczególności realizacja przyjętych w długoletnim planie wyników finansowych detalicznego ramienia naszej działalności. Obecne w tym samym segmencie spółki litewskie mogą zaliczyć miniony rok do bardzo udanych, a osiągane przez nie wyniki są w pełni zgodne z wcześniejszymi oczekiwaniami. Istotne jest również, że spółkom należącym do Grupy udało się znacząco zmniejszyć zadłużenie, co w efekcie poprawiło wskaźniki zadłużenia wynikające ze skonsolidowanego bilansu Pelion Healthcare Group.

Mocne podstawy. Nowe otwarcie

Przełomowym wydarzeniem 2011 roku było zakończenie wieloletniego procesu reorganizacji struktur Grupy. Jego ostatnim elementem było wydzielenie i wniesienie działalności operacyjnej w zakresie sprzedaży hurtowej do aptek do spółki zależnej PGF Hurt, a także zmiana nazwy spółki giełdowej z Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. na Pelion S.A. Reorganizacja pozwoliła nam na jasne określenie obszarów kompetencji i odpowiedzialności czterech linii biznesowych. Trzy z nich, tj. zaopatrzenie szpitali, sprzedaż detaliczna oraz usługi dla producentów, już wcześniej były realizowane przez spółki zależne, odpowiednio: PGF Urtica, CEPD N.V. oraz Pharmalink.

W 2011 roku z powodzeniem kontynuowaliśmy proces restrukturyzacji linii detalicznej, co pozwoliło na scentralizowanie funkcji biznesowych w tym obszarze, standaryzację procesów i zindywidualizowane podejście do klienta. Linia ta, zarządzana przez spółkę CEPD N.V., do której należy jedna z największych w Europie sieci aptek, wzbogaciła się w 2011 roku o kolejne 208 placówek własnych. Działająca w Polsce sieć Aptek Dbam o Zdrowie powiększyła się o 133 placówki. Natomiast litewska sieć aptek CEPD N.V., operująca pod dwiema markami Gintarine Vaistine i Norfos Vaistine, zwiększyła się o 75 placówek, z czego 65 stanowiły apteki należące do zakupionej w lipcu 2011 roku sieci Litfarma Vaistine. Tak dynamiczny rozwój sieci pozwolił CEPD N.V. umocnić pozycję lidera na rynku polskim oraz zdobyć pierwszą pozycję na Litwie.

Obecnie każda ze Spółek w Grupie samodzielnie buduje swoją wartość i markę. Wspólnie natomiast wykorzystują synergie wynikające z obecności we wszystkich segmentach branży dystrybucji farmaceutycznej.

Nowa organizacja Grupy pozwala na optymalizację procesów zarządzania, a także, co jest niezmiernie ważne, przynosi oszczędności.

Procesy porządkowania struktur Grupy zbiegły się w czasie z przygotowaniami firmy do wejścia w życie nowych przepisów ustawy „refundacyjnej". Ostatnie sześć miesięcy 2011 roku poświęciliśmy na umocnienie naszej pozycji w każdym segmencie prowadzonej działalności, szczególny nacisk kładąc przy tym na wzrost rozpoznawalności i budowę tożsamości marki Apteki Dbam o Zdrowie. Te i szereg innych działań pozwoliły nam wejść w 2012 rok pewnym krokiem.

Innowacyjność źródłem sukcesu

Od początku naszego istnienia stawiamy na innowacyjne rozwiązania, aktywnie uczestniczymy w modernizowaniu sektora farmaceutycznego, inicjujemy i wdrażamy nowatorskie projekty. Wierzę, że zrozumienie potrzeb i oczekiwań współczesnego klienta to klucz do sukcesu. Najlepszym tego potwierdzeniem jest zaufanie naszych pacjentów. Na koniec 2011 roku ponad milion klientów przystąpiło do prowadzonego przez Apteki Dbam o Zdrowie programu 60+.

Od lat jesteśmy również liderem na polskim rynku e-aptek. Należący do Grupy portal www.doz.pl miesięcznie odwiedza około 3 milionów pacjentów. Portal oferuje im dostęp do szerokiej bazy informacji związanej z ochroną zdrowia, a także możliwość zamówienia przez Internet bogatego asortymentu leków i produktów dostępnych w aptekach. Możliwość ta obejmuje również leki na receptę. Jest to rozwiązanie unikalne w skali kraju. Już dzisiaj klienci portalu www.doz.pl składają ponad 100 tysięcy zamówień miesięcznie.

Niesłabnącym zainteresowaniem cieszy się także uruchomiony w minionym roku portal internetowy www.pharmbook.pl, skierowany do profesjonalistów z branży farmaceutycznej. Jego użytkownicy mają możliwość zawierania kontaktów biznesowych, udziału w szkoleniach podnoszących kwalifikacje czy wymiany poglądów na forum dyskusyjnym.

Nowe technologie są nieodłącznym elementem naszej codziennej pracy – niezbędnym, by móc sprostać rosnącym oczekiwaniom naszych klientów i partnerów biznesowych. To dzięki nim mamy dziś jedno z najnowocześniejszych, w pełni zautomatyzowanych zapleczy magazynowych w naszej branży, a także korzystamy z najnowszych technik sprzedaży i komunikacji z klientami.

Społeczne zaangażowanie

Realizowana strategia rozwoju Pelion Healthcare Group, a także fakt prowadzenia działalności w obszarze ochrony zdrowia nakładają na nas szczególną odpowiedzialność i zobowiązania. Dokładamy wielu starań, aby obierane przez nas cele biznesowe w maksymalnym stopniu przyczyniały się do tworzenia wspólnej wartości dla naszych klientów, akcjonariuszy i pracowników. Jesteśmy odpowiedzialni za ponad 7 tysięcy pracowników Pelion Healthcare Group, którzy współtworzą naszą organizację i przyczyniają się do jej trwałego rozwoju. Zapewniamy im godziwe warunki zatrudnienia oraz możliwość podnoszenia kompetencji.

Aktywnie realizujemy projekty zaangażowania społecznego, dzięki którym jeszcze lepiej możemy odpowiadać na potrzeby i oczekiwania płynące z otoczenia. Priorytetowego obszaru społecznej odpowiedzialności Pelion Healthcare Group upatrujemy w zagwarantowaniu dostępności leków na rynku. Tym celom służy również

działająca już od pięciu lat Fundacja Dbam o Zdrowie, której celem jest niwelowanie barier w dostępie do leków.

Dumni z naszych korzeni, wspieramy też i upowszechniamy tradycję polskiego aptekarstwa, sprawując mecenat nad Muzeami Farmacji, otaczając opieką zabytkowe apteki oraz publikując monografie na ich temat.

W ubiegłym roku, z myślą o promowaniu zdrowia i aktywnego trybu życia, zainicjowaliśmy „Łódź Maraton Dbam o Zdrowie". Mam nadzieję, że przedsięwzięcie to na stałe wpisze się w kalendarz wydarzeń sportowych w kraju.

Plany na 2012 r.

Prowadzimy biznes w jednym z najbardziej rozwiniętych i stabilnych sektorów gospodarki rynkowej na świecie. Czynniki, które determinują dynamiczny rozwój branży farmaceutycznej to, z jednej strony, olbrzymie nakłady na poszukiwania nowych molekuł i postępy w badaniach nad chorobami, z drugiej zaś ciągły wzrost liczby osób zapadających na choroby cywilizacyjne, starzenie się społeczeństwa i wzrost jego zamożności, które przekładają się na większe wydatki na ochronę zdrowia.

Rosnące koszty leczenia i coraz bardziej znaczący udział środków publicznych w finansowaniu służby zdrowia powodują, że rządy krajów europejskich podejmują działania, których celem jest uzyskanie oszczędności w tym zakresie, zwłaszcza w obliczu trudności w zbilansowaniu budżetów w czasie kryzysu finansowego. W Polsce m.in. temu służy obowiązująca od 1 stycznia 2012 roku zmieniona ustawa refundacyjna.

Nowe regulacje całkowicie przeobraziły polski sektor farmaceutyczny. Mają na tyle fundamentalny charakter, że mogą istotnie zmienić zajmowaną obecnie pozycję na rynku przez poszczególne podmioty, wpływając jednocześnie na osiągane przez nie w przyszłości wyniki finansowe. Nasza firma, tak jak inni uczestnicy rynku, będzie musiała nauczyć się funkcjonować w nowej, niełatwej rzeczywistości prawnej.

Mimo niepewności z tym związanej, nadal będziemy dążyć do poprawy osiąganych wyników, umacniania pozycji we wszystkich segmentach prowadzonej działalności oraz budowania trwałej wartości na rynkach kapitałowych.

Z wyrazami szacunku

Jacek Szwajcowski

Prezes Zarządu Pelion S.A.

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Skonsolidowany raport roczny RS 2011

(zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za rok obrotowy 2011 obejmujący okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

dnia 20.03.2012r.
(data przekazania)

PELION SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

PELION S.A.	**HANDEL**
(skrócona nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
91-342	**ŁÓDŹ**
(kod pocztowy)	(miejscowość)
ZBĄSZYŃSKA	**3**
(ulica)	(numer)
+48 (42) 61 33 444	**+48 (42) 61 33 535**
(telefon)	(fax)
726-10-09-357	**470929074**
(NIP)	(REGON)

sekretariat_pelion@pelion.eu (e-mail)

WWW.PELION.EU (WWW)

ERNST & YOUNG AUDIT SP. Z O.O. WARSZAWA

(Podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2011	rok 2010 *(przekształcone)*	rok 2011	rok 2010 *(przekształcone)*
I. Przychody ze sprzedaży	6 569 927	5 799 423	1 586 901	1 448 263
II. Zysk na działalności operacyjnej	96 368	112 712	23 277	28 147
III. Zysk brutto	65 502	84 382	15 821	21 072
IV. Zysk netto	81 131	71 671	19 596	17 898
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	80 231	70 663	19 379	17 646
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	256 738	56 759	62 013	14 174
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 676)	27 350	(11 274)	6 830
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(146 096)	(118 623)	(35 288)	(29 623)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	63 966	(34 514)	15 450	(8 619)
X. Średnioważona liczba akcji	12 144 028	12 272 922	12 144 028	12 272 922
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 436 895	12 509 872	12 436 895	12 509 872
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,61	5,76	1,60	1,44
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,45	5,65	1,56	1,41
XIV. Aktywa obrotowe	1 540 065	1 526 825	348 683	385 533
XV. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	14 596	8 489	3 305	2 144
XVI. Aktywa trwałe	919 826	803 882	208 256	202 985
XVII. Aktywa razem	2 474 487	2 339 196	560 244	590 661
XVIII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 571 733	1 389 310	355 853	350 809
XIX. Zobowiązania długoterminowe	362 478	483 809	82 068	122 165
XX. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	537 620	454 835	121 722	114 849
XXI. Udziały niekontrolujące	2 656	11 242	601	2 839
XXII. Liczba akcji	12 248 098	12 249 039	12 248 098	12 249 039
w tym skupione w celu umorzenia	186 266	49 762	186 266	49 762

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*	01.01.2010 *(przekształcone)*
A k t y w a				
AKTYWA TRWAŁE		**919 826**	**803 882**	**762 253**
Wartość firmy	1	**572 582**	**536 006**	**508 959**
Wartości niematerialne	2	**46 104**	**32 746**	**31 562**
Rzeczowe aktywa trwałe	3	**186 178**	**167 319**	**165 150**
Nieruchomości inwestycyjne	4	**19 849**	**18 965**	**17 233**
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	5	**1 675**	**1 436**	**1 546**
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	6	**16 533**	**1 630**	**4 289**
Należności długoterminowe	8	**24 734**	**24 728**	**23 193**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	**50 464**	**19 196**	**8 234**
Pozostałe aktywa trwałe	10	**1 707**	**1 856**	**2 087**
AKTYWA OBROTOWE		**1 540 065**	**1 526 825**	**1 412 964**
Zapasy	11	**634 749**	**771 899**	**623 117**
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	7	**31 409**	**51 130**	**60 587**
Należności krótkoterminowe		**708 285**	**601 444**	**593 659**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	698 795	600 772	585 912
Należności z tytułu podatku dochodowego		9 490	672	7 747
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	**160 155**	**96 189**	**130 703**
Pozostałe aktywa obrotowe	10	**5 467**	**6 163**	**4 898**
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	12	**14 596**	**8 489**	**16 153**
A k t y w a r a z e m		**2 474 487**	**2 339 196**	**2 191 370**

	Nota	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*	01.01.2010 *(przekształcone)*
K a p i t a ł w ł a s n y i z o b o w i ą z a n i a				
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		**540 276**	**466 077**	**412 280**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**537 620**	**454 835**	**402 045**
Kapitał zakładowy	14	24 834	24 836	25 521
Kapitał zapasowy	15	390 857	330 694	333 540
Akcje własne	16	(6 749)	(2 555)	(7 662)
Kapitał pozostały-rezerwowy	17	82 113	70 001	75 828
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		32 827	7 788	14 708
Zyski zatrzymane	18	13 738	24 071	(39 890)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(66 493)	(46 592)	(103 705)
- zysk netto		80 231	70 663	63 815
Udziały niekontrolujące	19	**2 656**	**11 242**	**10 235**
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		**362 478**	**483 809**	**259 695**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		**359 277**	**482 106**	**257 124**
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	348 555	469 296	249 794
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących		-	1 740	168
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	8 434	8 999	5 310
Rezerwy długoterminowe	21	2 288	2 071	1 852
Przychody przyszłych okresów	23	**3 201**	**1 703**	**2 571**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		**1 571 733**	**1 389 310**	**1 519 395**
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		**1 544 607**	**1 368 230**	**1 501 281**
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	143 626	85 877	257 194
Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących		127	1 550	122 148
Rezerwy krótkoterminowe	21	3 304	1 843	1 418
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	1 396 538	1 270 441	1 112 076
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 012	8 519	8 445
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	23	**27 126**	**21 080**	**18 114**
K a p i t a ł w ł a s n y i z o b o w i ą z a n i a r a z e m		**2 474 487**	**2 339 196**	**2 191 370**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010 *(przekształcone)*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	24	6 569 927	5 799 423
Koszt własny sprzedaży	25	(5 772 334)	(5 045 055)
Zysk ze sprzedaży		**797 593**	**754 368**
Koszty sprzedaży	25	(591 656)	(539 881)
Koszty ogólnego zarządu	25	(110 127)	(106 306)
Pozostałe przychody operacyjne	26	9 528	15 813
Pozostałe koszty operacyjne	27	(9 236)	(11 336)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności		266	54
Zysk na działalności operacyjnej		**96 368**	**112 712**
Zysk (strata) z inwestycji	28	656	(16)
Przychody finansowe	29	19 718	21 165
Koszty finansowe	30	(51 240)	(49 479)
Zysk brutto		**65 502**	**84 382**
Podatek dochodowy	31	15 629	(12 711)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		**81 131**	**71 671**
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto ogółem		**81 131**	**71 671**
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		80 231	70 663
Akcjonariuszom niekontrolującym		900	1 008
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**12 144 028**	**12 272 922**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		**12 436 895**	**12 509 872**
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk na jedną akcję zwykłą	33		
- podstawowy		6,61	5,76
- rozwodniony		6,45	5,65

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010 *(przekształcone)*
Wynik netto	**81 131**	**71 671**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	25 042	(6 925)
Inne całkowite dochody netto	**25 042**	**(6 925)**
Całkowite dochody netto	**106 173**	**64 746**
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	105 261	63 743
Akcjonariuszom niekontrolującym	912	1 003

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny razem	**Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej**	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	**Udziały niekontrolujące**
Stan na początek okresu 01.01.2011	**466 077**	**454 835**	**24 836**	**330 694**	**(2 555)**	**70 001**	**7 788**	**24 071**	**11 242**
Całkowite dochody netto	**106 173**	**105 261**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25 030**	**80 231**	**912**
- wynik netto za okres	**81 131**	**80 231**	-	-	-	-	-	80 231	**900**
- inne całkowite dochody netto	**25 042**	**25 030**	-	-	-	-	25 030	-	**12**
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	**78 438**	**78 438**	**334**	**64 477**	**(13 071)**	**20 653**	**9**	**6 036**	**-**
- emisja akcji	**334**	**334**	334	-	-	-	-	-	**-**
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	**3 061**	**3 061**	-	3 061	-	-	-	-	**-**
- podział zysku	**86 003**	**86 003**	-	61 416	-	20 273	-	4 314	**-**
- zmiana struktury udziałowej	**1 627**	**1 627**	-	-	-	-	-	1 627	**-**
- skup akcji własnych	**(13 071)**	**(13 071)**	-	-	(13 071)	-	-	-	**-**
- opcje menadżerskie	**380**	**380**	-	-	-	380	-	-	**-**
- inne zwiększenia	**104**	**104**	-	-	-	-	9	95	**-**
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	**110 412**	**100 914**	**336**	**4 314**	**(8 877)**	**8 541**	**-**	**96 600**	**9 498**
- dywidenda	**15 756**	**14 911**	-	-	-	-	-	14 911	**845**
- zmiana struktury udziałowej	**8 653**	**-**	-	-	-	-	-	-	**8 653**
- umorzenie akcji	**-**	**-**	336	-	(8 877)	8 541	-	-	**-**
- podział zysku / pokrycie straty	**86 003**	**86 003**	-	4 314	-	-	-	81 689	**-**
Stan na koniec okresu 31.12.2011	**540 276**	**537 620**	**24 834**	**390 857**	**(6 749)**	**82 113**	**32 827**	**13 738**	**2 656**

Grupa Kapitałowa Pelion
za rok zakończony
dnia 31 grudnia 2011r.

(przekształcone)	**Kapitał własny razem**	**Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej**	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	**Udziały niekontrolujące**
Stan na początek okresu 01.01.2010	**412 280**	**402 045**	**25 521**	**333 540**	**(7 662)**	**75 828**	**14 708**	**(39 890)**	**10 235**
Całkowite dochody netto	**64 746**	**63 743**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(6 920)**	**70 663**	**1 003**
- wynik netto za okres	**71 671**	**70 663**	-	-	-	-	-	70 663	**1 008**
- inne całkowite dochody netto	**(6 925)**	**(6 920)**	-	-	-	-	(6 920)	-	**(5)**
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	**54 276**	**54 120**	**37**	**26 290**	**(12 675)**	**11 233**	**-**	**29 235**	**156**
- emisja akcji	**37**	**37**	37	-	-	-	-	-	**-**
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	**336**	**336**	-	336	-	-	-	-	**-**
- podział zysku	**65 073**	**65 073**	-	25 954	-	9 983	-	29 136	**-**
- zmiana struktury udziałowej	**(169)**	**(290)**	-	-	-	-	-	(290)	**121**
- skup akcji własnych	**(12 675)**	**(12 675)**	-	-	(12 675)	-	-	-	**-**
- zmiana zasad (polityki) rachunkowości	**443**	**408**	-	-	-	-	-	408	**35**
- opcje menadżerskie	**1 250**	**1 250**	-	-	-	1 250	-	-	**-**
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	**(19)**	**(19)**	-	-	-	-	-	(19)	**-**
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	**65 225**	**65 073**	**722**	**29 136**	**(17 782)**	**17 060**	**-**	**35 937**	**152**
- dywidenda	**152**	**-**	-	-	-	-	-	-	**152**
- umorzenie akcji	**-**	**-**	722	-	(17 782)	17 060	-	-	**-**
- podział zysku / pokrycie straty	**65 073**	**65 073**	-	29 136	-	-	-	35 937	**-**
Stan na koniec okresu 31.12.2010	**466 077**	**454 835**	**24 836**	**330 694**	**(2 555)**	**70 001**	**7 788**	**24 071**	**11 242**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)	Nota	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		**65 502**	**84 382**
II. Korekty razem		**191 236**	**(27 623)**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(266)	(54)
2. Amortyzacja		32 325	30 158
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		3 689	(693)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		33 282	19 934
5. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych		(1 566)	2 456
6. Zmiana stanu zapasów	36	152 728	(145 066)
7. Zmiana stanu należności	36	(87 748)	(71 444)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	36	91 963	150 528
9. Zapłacony podatek dochodowy		(32 342)	(12 866)
10. Inne korekty netto	36	(829)	(576)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)		**256 738**	**56 759**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		**131 844**	**159 574**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	30 472	30 092
2. Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		505	61 384
3. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		-	685
4. Zbycie pozostałych aktywów finansowych	36	31 907	636
5. Dywidendy i udziały w zyskach		-	145
6. Spłata udzielonych pożyczek		65 356	62 599
7. Odsetki		3 604	3 523
8 . Inne wpływy inwestycyjne netto	36	-	510
II. Wydatki		**(178 520)**	**(132 224)**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(57 812)	(38 691)
2. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	35	(18 231)	-
3. Nabycie pozostałych aktywów finansowych	36	(10 617)	(15 883)
4. Udzielone pożyczki		(80 787)	(74 878)
5. Inne wydatki inwestycyjne netto	36	(11 073)	(2 772)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)		**(46 676)**	**27 350**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		**308 450**	**354 154**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		3 395	373
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		305 055	353 781
II. Wydatki		**(454 546)**	**(472 777)**
1. Nabycie akcji własnych		(13 071)	(12 675)
2. Wykup udziałów niekontrolujących		(9 395)	(127 098)
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(14 911)	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		(845)	(152)
5. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(373 209)	(298 127)
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	36	(5 692)	(613)
7. Odsetki		(37 423)	(34 112)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)		**(146 096)**	**(118 623)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)		**63 966**	**(34 514)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		**63 966**	**(34 514)**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		3 763	(692)
F. Środki pieniężne na początek okresu	36	**96 189**	**130 703**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	36	**160 155**	**96 189**

INFORMACJA DODATKOWA

I. INFORMACJE OGÓLNE

Pelion Spółka Akcyjna (Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona 29 listopada 1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30 listopada 1998 roku (Sygn. Akt XXI Nr rej H 2384/98) zmieniono nazwę firmy na Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. W dniu 17 listopada 2011r. postanowieniem Sądu Rejonowego (sygn. 20375/11/573) zmieniono nazwę Jednostki Dominującej na Pelion Spółka Akcyjna. Siedzibą Jednostki Dominującej jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Pelion S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 49482 w Sądzie Rejonowym w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 470929074.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek Grupy Kapitałowej jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadanymi koncesjami na prowadzenie hurtowni farmaceutycznych oraz sprzedaż we własnych punktach detalicznych – aptekach. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalności, tj.:

- finansową,
- wydawniczą,
- marketingową,
- produkcyjną,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- świadczenie usług dla producentów,
- obsługę finansowo – księgową oraz prawną.

Akcje Pelion S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
Według klasyfikacji GPW w Warszawie, Pelion S.A. jest zaklasyfikowana do sektora „handel".

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

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

- Zarząd Pelion S.A. sprawowali:

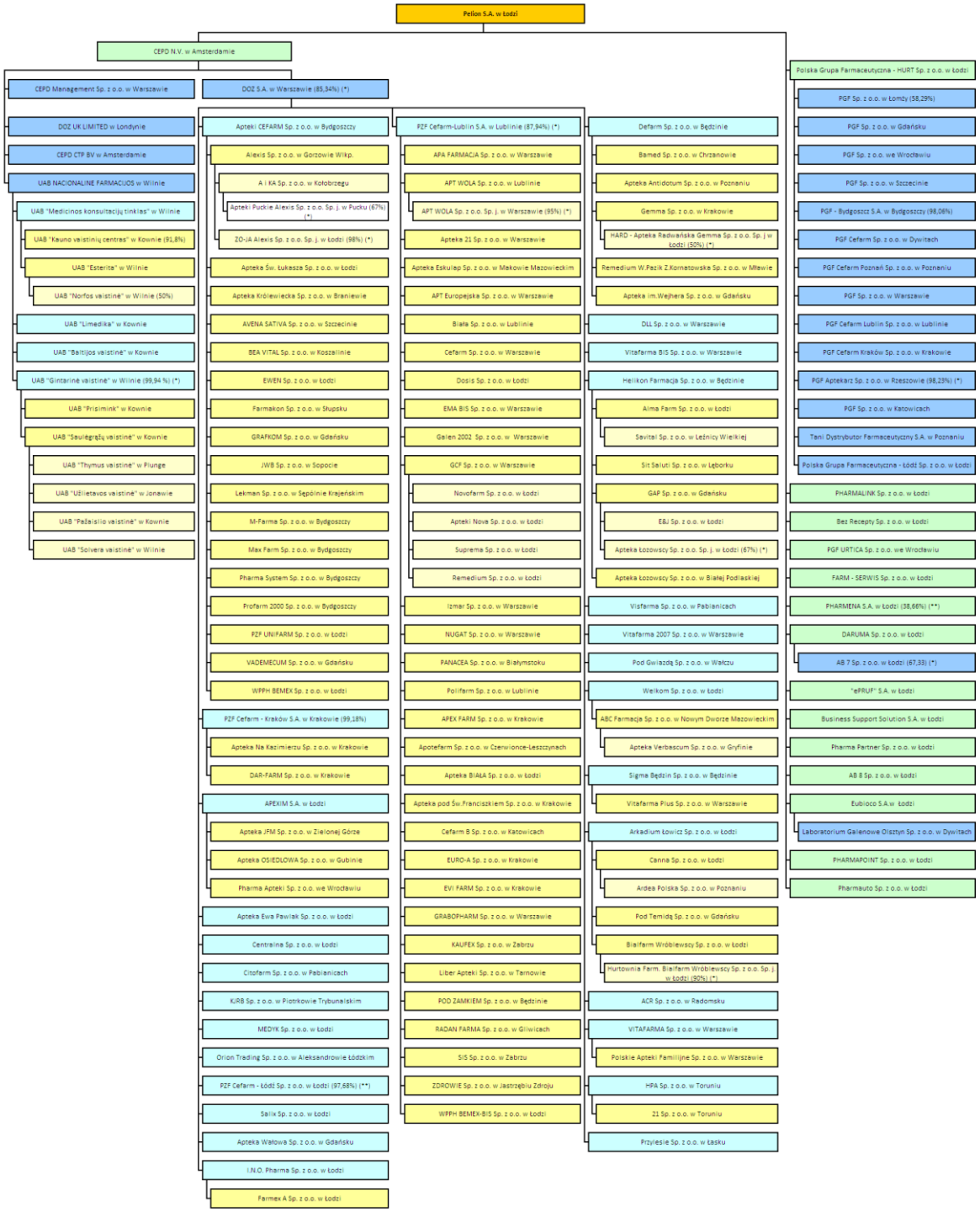
Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu
Sylwia Pyśkiewicz	Wiceprezes Zarządu – od dnia 1 października 2011r.

- Radę Nadzorczą Pelion S.A. stanowili:

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej
Cecylia Teresa Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 19 marca 2012r.

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Pelion przedstawia poniższy schemat.



Udziały wynoszą 100% o ile nie zaznaczono inaczej.

(*) udziały w posiadaniu innej spółki z Grupy (łącznie udział 100% w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.):

APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	5,00% - PZF Cefarm Lublin S.A. w Lublinie
Apteki Puckie Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku	33,00% - Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	2,00% - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu
HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	50,00% - Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie
Apteka Łozowscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	33,00% - Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi	32,67% - Pelion S.A. w Łodzi
Hurtownia Farm. Blaifarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	10,00% - Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łodzi
DOZ S.A. w Warszawie	14,66% - Pelion S.A. w Łodzi
PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie	3,00% - APEXIM S.A. w Łodzi
PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie	1,26% - Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	0,02% - Pelion S.A. w Łodzi
UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie	0,06% - UAB "Medicinos konsultacijų tinklas" w Wilnie

(**) udziały w posiadaniu innej spółki z Grupy:

PHARMENA S.A. w Łodzi	2,39% - PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30% - PGF Sp. z o.o. w Warszawie
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30% - PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie
PZF Cefarm - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	0,01% - Pelion S.A. w Łodzi

(***) Spółka PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie posiada akcje własne w wysokości 7,80%.

Na dzień 31 grudnia 2011r. Pelion S.A. posiadał bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 159 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 1 spółce współzależnej konsolidowanej metodą proporcjonalną,
- 1 spółce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Przejęcia oraz zmiany w strukturze Grupy związane z łączeniami spółek zależnych zostały opisane w nocie 35.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Ze względu na wprowadzone retrospektywnie zmiany prezentacji pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat prezentowany jest również bilans otwarcia najwcześniejszego prezentowanego okresu tj. na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2011r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2010r. za wyjątkiem następujących zmian prezentacyjnych:

- salda „Pozostałych kosztów operacyjnych" i „Pozostałych przychodów operacyjnych" w przekształconych danych finansowych za 2010 rok prezentowane w szyku rozwartym, bez dokonywania kompensaty tytułów. Do 2011r. Grupa kompensowała salda w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. W zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, saldo pozostałych przychodów (kosztów) operacyjnych netto wynosiło 4 477 tys. zł., w przekształconych danych porównywalnych saldo pozostałych przychodów operacyjnych wynosi 15 813 tys. zł., a pozostałych kosztów operacyjnych 11 336 tys. zł.
- przychody z tytułu odsetek od depozytów o wartości 1 808 tys. zł., uprzednio prezentowane były w pozycji „Zysk (strata) z inwestycji". Obecnie prezentowane są w pozycji „Przychody finansowe".
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów badania sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2010r. w kwocie 624 tys. zł. (1 stycznia 2010r. - 543 tys. zł.) uprzednio prezentowane były w pozycji „Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe". Obecnie prezentowane są w pozycji „Zobowiązania handlowe".
- przychody i koszty odsetkowe związane ze sprzedażą realizowaną do placówek ochrony zdrowia - szpitali. Przychody te uwzględniane są w kalkulacji ceny sprzedaży i stanowią element działalności operacyjnej. Dane porównywalne za rok 2010 zostały przekształcone, przychody finansowe pomniejszono o kwotę 4 040 tys. zł., a koszty finansowe o kwotę 1 273 tys. zł. Te same kwoty powiększyły wartość przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży.
- nakładów poniesionych na prowadzone zadanie inwestycyjne, w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowanych w pozycjach „Towary" oraz „Półprodukty i produkty w toku" o wartości odpowiednio 14 140 tys. zł. oraz 4 396 tys. zł. (na dzień 1 stycznia 2010r. odpowiednio 14 140 tys. zł. oraz 3 093 tys. zł.) W przekształconych danych za rok 2010, nakłady o łącznej wartości 18 536 tys. zł. (na dzień 1 stycznia 2010 roku 17 233 tys. zł.) zaprezentowano w pozycji „Nieruchomości inwestycyjne".
- wynikających z przeprowadzonej analizy alokacji kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży w szczególności w Spółkach należących do segmentu DETAL. Grupa dokonała korekty danych za rok

2010, pomniejszono koszty ogólnego zarządu o kwotę 47 914 tys. zł., powiększono koszty sprzedaży o 38 546 tys. zł., a koszt własny sprzedaży zwiększono o 9 368 tys. zł.

Wprowadzone korekty prezentacyjne nie miały wpływu na wynik finansowy oraz wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej.

II. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych działających na terytorium Polski jest złoty polski, a pozostałych spółek Grupy działających poza terytorium Polski jest lit (spółki Grupy Nacionaline farmacijos grupe), euro (CEPD N.V.) oraz funt brytyjski (DOZ UK). Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN"), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Pelion.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").

Jednostka Dominująca oraz Spółki Grupy Kapitałowej prowadzące działalność na obszarze Polski prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa") z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości"). Spółki należące do Grupy Kapitałowej Nacionaline farmacijos grupe prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez obowiązujące na Litwie Business Accounting Standards (BAS), Spółki CEPD N.V. oraz DOZ UK prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z MSSF.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z MSSF.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości przyjęte do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja" – „Klasyfikacja emisji praw poboru" obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010r. lub później. Zmieniony standard określa ujmowanie praw poboru,
- MSR 24 (nowelizacja) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych" mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011r. lub później. Znowelizowany standard upraszcza definicję podmiotu powiązanego oraz eliminuje nieścisłości z definicji,
- Zmiany do KIMSF 14 „Składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania" obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011r. lub później. Zmiany mają zastosowanie w ograniczonym zakresie: kiedy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania i dokonuje wcześniejszej wpłaty składek w celu pokrycia tych wymogów. Zmiany pozwalają jednostce na ujęcie wcześniejszej wpłaty jako składnika aktywów,
- KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi", obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010r. lub później. Interpretacja objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków zadłużenia zobowiązanie finansowe zostaje uregulowane w całości lub w części poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną dla wierzyciela,
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównywalnych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy" obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010r. lub później,
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010r. lub później, w zależności od tego, którego MSSF dotyczy dana zmiana.

Przyjęcie tych interpretacji i zmian standardów nie spowodowało istotnych zmian w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki/Grupy. Spółka/Grupa dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

Wartości szacunkowe

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na

historycznym doświadczeniu i analizie rożnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą.
W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.
Główne szacunki i założenia, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej dotyczą:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- rezerw aktuarialnych oraz innych rezerw. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (odpraw emerytalnych oraz rentowych) zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 21C. Wycena pozostałych rezerw oraz biernych rozliczeń międzyokresowych opiera się na szacunkach Zarządu. Kwoty utworzonych rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy,
- ustalenia okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień 31 grudnia 2011 r. ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości,
- założeń przyjętych w celu rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne, w części w jakiej zostało utworzone,
- założeń przyjętych w celu przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej i stopy wzrostu. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 1,
- założeń przyjętych w celu wyceny zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących, opis przyjętych założeń znajduje się w punkcie „Ujęcie opcji put”,
- rozpoznawania i wyceny zobowiązań warunkowych. Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa potencjalnych zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe.

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnienia podanego poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.
Główną pozycją w Grupie, do której odnosi się osąd kierownictwa jest klasyfikacja umów leasingowych.
Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych zostały sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.
Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską z zastosowaniem następujących kursów:

- aktywa i zobowiązania, z uwzględnieniem danych porównywalnych, przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- przychody i koszty rachunku zysków i strat, z uwzględnieniem danych porównywalnych, przelicza się po średnim kursie wymiany obowiązującym na dzień zawarcia transakcji, tj. średni kurs wymiany w okresie przy założeniu, iż nie występują znaczące wahania kursów,

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W momencie zbycia jednostki działającej za granicą zakumulowaną kwotę odroczonych różnic kursowych ujętych w oddzielnej pozycji kapitału własnego, dotyczącą tej jednostki działającej za granicą, ujmuje się w wyniku finansowym w momencie rozpoznania zysku lub straty ze zbycia jednostki.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane metodą praw własności.
Są to jednostki, na które Jednostka Dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Jednostkę Dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostki stowarzyszonej i Jednostki Dominującej jest jednakowy. Spółka stowarzyszona stosuje zasady rachunkowości zawarte w Ustawie o Rachunkowości. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostki stowarzyszonej dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych jednostki do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Jednostki Dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym

zysku lub stracie. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki. Udział Grupy w tych zmianach ujmuje się w innych całkowitych dochodach Grupy.
Ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości następuje kiedy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest zasadny.

Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą konsolidacji proporcjonalnej, zgodnie, z którą proporcjonalny udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach wspólnego przedsięwzięcia jest ujmowany we wszystkich pozycjach, łącznie z podobnymi pozycjami w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Przed włączeniem danych finansowych wspólnego przedsięwzięcia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia tych danych do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Wycena i ujmowanie opcji put na zakup udziałów

W przypadku zawartych opcji put na zakup udziałów niekontrolujących, które nie przenoszą na Grupę praw właścicielskich, Grupa ujmuje udziały, które są przedmiotem opcji put jako nabytych, tym samym koryguje wartość firmy. Udziały niekontrolujące nie są rozpoznawane, tym samym wynik netto w kolejnych okresach w całości alokowany jest akcjonariuszom Jednostki Dominującej Grupy. Zmiany w wartościach zobowiązania z tytułu dyskonta w kolejnych okresach ujmowane są zgodnie z MSR 39 w rachunku zysków i strat. Pozostałe zmiany zobowiązania ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów", wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, Pelion przyjął politykę rachunkowości stosowaną powszechnie do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą w ramach Grupy, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej.
Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej. Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

Dane za okres porównywalny określone są w taki sposób, jakby transakcja pod wspólną kontrolą miała miejsce na początku okresu porównywalnego.

Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się w okresach zaprezentowanych w nocie nr 2 „Wartości niematerialne".

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat.
Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmiany wielkości szacunkowych zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów".

Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne nie oddane do użytkowania nie podlegają amortyzacji. Na koniec każdego roku podlegają one weryfikacji pod kątem utraty wartości.

Dla posiadanych przez Grupę składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

W Grupie nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.
Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości co najmniej raz w roku – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy pojawią się przesłanki utraty wartości wskazujące na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań jednostki zależnej.

Wartość firmy wynikającą z transakcji, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 r., stanowi nadwyżka kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub nabytej jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia inwestycji.

Test na utratę wartości przeprowadzany jest raz na rok (na dzień 31 grudnia) lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana zostanie w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do segmentów działalności, które mogą skorzystać z synergii połączenia.
Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości segmentu działalności, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość segmentu jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część segmentu działalności i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego segmentu, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności, wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności, ustalonej na bazie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych i wartości zachowanego segmentu działalności.

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe Grupa uznaje środki trwałe spełniające następujące kryteria:

- są utrzymywane w celu wykorzystania w obrocie towarowym, świadczeniu usług, procesie produkcyjnym oraz w celach administracyjnych,
- będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie nr 3 „Rzeczowe aktywa trwałe" za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji, zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów".

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane w pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat.
Koszty remontu związane z bieżącą obsługą nie zwiększają wartości początkowej danego składnika majątku trwałego i obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Inwestycje rozpoczęte (środki trwałe w budowie) dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu. Są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych. Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli istnieje duże prawdopodobieństwo, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży aniżeli w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do

zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Na dzień bilansowy aktywa trwałe przeznaczone do zbycia zostały wycenione w wartości księgowej, która jest niższa od wartości godziwej.

Grupa jako leasingobiorca

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.
Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych składników majątku. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.
W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą oraz w przypadku przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy na utratę wartości Grupa przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz w przypadku, kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do segmentów operacyjnych, które czerpią korzyści z synergii połączenia. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości w przypadku, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia. Grupa, co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości.

W przypadku stwierdzenia istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje

przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat jako pozostały koszt operacyjny w okresie, w którym wystąpił.

Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, testuje się na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonego odpisu aktualizującego. W sytuacji gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach operacyjnych.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,

- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- zakwalifikowane do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia zgodnie z MSR 39.

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:
  - taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
  - aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
  - aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności stanowią nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie należące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.
Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez utworzenie odpisu aktualizującego. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki utraty wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nie notowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- towary,
- materiały,
- produkty gotowe,
- półprodukty i produkty w toku.

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym, niż cena sprzedaży netto.

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji). W przypadku gdy cena nabycia jest wyższa od przewidywanej ceny sprzedaży netto Grupa dokonuje odpisów aktualizujących w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego na wątpliwe należności, gdy odzyskanie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności, dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. W przypadku dyskonta, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.
Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu. Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.
Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

- 100% na należności skierowane na drogę postępowania sądowego,
- 100% na należności z tytułu odsetek zwłoki w zapłacie naliczonych kontrahentom,
- 100% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 1 roku,
- 50% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku.

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o dane historyczne.

Od wyżej podanych zasad stosuje się wyłączenia i nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności:

- od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,

- zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem,
- gdy w ocenie Zarządu nie występuje ryzyko odzyskania należności.

Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy oraz ich rozproszenie na terenie Polski i Litwy.

Grupa w pozycji „Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń" wykazuje należności z tytułu dotacji uzyskanej przez spółkę zależną w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 Działanie 4.5 – wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki, zgodnie z podpisaną umową o dofinansowanie projektu „Utworzenie Centrum Usług Wspólnych dla podmiotów sektora farmaceutycznego". Wysokość należnej dotacji ustalana jest miesięcznie na podstawie listy płac za dany okres i odnoszona w pozostałe przychody operacyjne.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W dacie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.
Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.
Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.
Z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej, przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz
- zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości.
Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.
Pozostałe zobowiązania nie finansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚŚ

Ustawa z dnia 4 marca 1994r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółki Grupy tworzą taki fundusz i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.
Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli istnieje wiarygodne oczekiwanie, że objęte rezerwą koszty zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten nastąpi (np. na mocy zawartej umowy ubezpieczenia).
Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności na następujące tytuły:

- skutki toczących się spraw sądowych,
- koszty programów marketingowych (nie spełniających definicji KIMSF 13),

- gratyfikacje należne odbiorcom,

w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.
Spółki Grupy tworzą także rezerwę na koszty utraty marży z tytułu zwrotów towarów. Rezerwa ta kalkulowana jest w oparciu o poziom zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że całość kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym.

Zgodnie z wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko i długoterminowe.

Świadczenia pracownicze

Pracownicy zatrudnieni w Grupie Kapitałowej Pelion nabywają uprawnień do odpraw emerytalno - rentowych gdy spełniają warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy.
Wysokość rezerwy z tego tytułu ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuariusza na koniec roku obrotowego i odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w spółkach Grupy. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

Programy lojalnościowe

Do końca 2011 roku, Grupa prowadziła program punktów lojalnościowych, w ramach którego klienci mogli gromadzić punkty przy każdym zakupie dokonywanym w aptekach Grupy. Punkty można było następnie wykorzystać do nabycia darmowych produktów, pod warunkiem zdobycia pewnej minimalnej ich ilości.
Otrzymana zapłata rozdzielana była pomiędzy sprzedawane towary i przyznane punkty, przy czym zapłata przyporządkowana do punktów lojalnościowych była równa ich wartości godziwej. Wartość godziwą punktów określano poprzez odniesienie do wartości godziwej nagród, jakie można było otrzymać za te punkty.
Wartość godziwą punktów odraczano i ujmowano jako przychód w momencie ich wykorzystania. Ze względu na zmiany prawa farmaceutycznego, od dnia 1 stycznia 2012r. Grupa nie prowadzi programów lojalnościowych. Obecnie w Grupie prowadzony jest Program Opieki Farmaceutycznej. Jednym z elementów programu jest możliwość uzyskiwania rabatów na wybrane produkty.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa i pasywa

Pozostałe aktywa obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Pozostałe pasywa dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.
Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne ujmowane są odpowiednio w pozostałych krótkoterminowych aktywach i pasywach.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą przychodów przewidzianych do rozliczenia w okresach sprawozdawczych po dniu bilansowym.

Przychody ze sprzedaży

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób z uwzględnieniem kryteriów w odniesieniu do poszczególnych tytułów. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują kryteria przedstawione poniżej:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- odsetki - przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych. Przychody odsetkowe związane ze sprzedażą realizowaną do placówek ochrony zdrowia - szpitali, uwzględniane są w kalkulacji ceny sprzedaży i stanowią element działalności operacyjnej Grupy,
- dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania,
- przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów,
- dotacje rządowe - jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana w przychodach przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są na nią przeliczane przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.
Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
LTL	1,2792	1,1469
GBP	5,2691	4,5938
EUR	4,4168	3,9603

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest lit litewski (spółki wchodzące w skład Grupy Nacionaline farmacijos grupe), funt brytyjski (DOZ UK) oraz euro (CEPD N.V.). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Średnie ważone kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
LTL	1,1931	1,1567
GBP	4,7470	4,6587
EUR	4,1401	4,0044

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.
Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na jego odzyskanie.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.
Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.
Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Działanie w specjalnej strefie ekonomicznej (SSE)

Spółka Grupy - Business Support Solution S.A. od 2010 roku działa w specjalnej strefie ekonomicznej. Dochody uzyskiwane z działalności w SSE są zwolnione z podatku dochodowego do wysokości określonej w przepisach dotyczących SSE. Przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego traktowane są jako ulga inwestycyjna i ujmowane w oparciu o MSR 12 jako aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Ujęcie opcji put

Spółka Dominująca podpisała z zewnętrznymi inwestorami umowy, które zawierają opcję put na sprzedaż udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o.

Cena wykonania opcji put zależy od realizacji przez aptekę/apteki prowadzone w dowolnej formie prawnej przez sprzedającego udziały, zakupów w hurtowni/hurtowniach z Grupy Kapitałowej Pelion. Opcja może zostać zrealizowana nie wcześniej niż po zakończeniu okresu, w którym sprzedający realizował zakupy, od których zależna jest wysokość ceny za udziały. Standardowy okres realizacji obrotów to 24 miesiące. W indywidualnych przypadkach okres ten został ustalony na dłużej, jednak nie więcej niż 48 miesięcy. Data realizacji opcji została ustalona indywidualnie dla każdego ze wspólników.

Do wyliczenia prognozowanej ceny wykonania opcji put przyjęto wartości zakupów do realizacji jakich deklarował/zobowiązał się każdy ze wspólników. Prognozowana cena wykonania liczona jako iloczyn ilości udziałów i ceny przysługującej za jeden udział, powiększona została, zgodnie z zapisami umów opcji, o szacowany skumulowany miesięczny wskaźnik inflacji w okresie realizacji umowy opcji – przyjęto 8% dla standardowego okresu realizacji obrotów.

Oszacowana wartość zobowiązania finansowego została zdyskontowana, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie uwzględniając stopę dyskontową w wysokości 5,9 % i na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 127 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010r. 1 691 tys. zł). Przyjęta stopa dyskontowa odpowiada wartości średnioważonego limitami kredytowymi kosztu finansowania Pelion S.A.

Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Grupa Kapitałowa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nie objętych całkowitą kontrolą Spółek Grupy Kapitałowej. Kwoty zobowiązań warunkowych są ujawnione w notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Płatności w formie akcji własnych

W prezentowanych okresach Grupa Pelion prowadziła dwa programy wynagradzania w formie akcji rozliczany we własnych instrumentach kapitałowych. Opcje na akcje Spółki przyznawane są Członkom Zarządu Spółki Dominującej oraz Członkowi Zarządu Spółki z Grupy:

a) program uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 17 z dnia 1 czerwca 2006r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Okres realizacji programu obejmował skonsolidowane wyniki działalności Grupy za lata 2006-2009. Program został zrealizowany w drodze emisji obligacji z prawem pierwszeństwa nabycia akcji Spółki serii O. Spółka wyemitowała łącznie nie więcej niż 4.960 obligacji imiennych serii D1, D2, D3 i D4 o wartości nominalnej 1 zł każda. Każda seria obejmowała nie więcej niż 1.240 obligacji. Z każdą obligacją związane jest prawo pierwszeństwa objęcia 100 akcji Spółki na okaziciela odpowiednio serii O1, O2, O3 i O4, o wartości nominalnej 2 zł każda. Program ten realizowany był w latach 2006-2010.

   Akcje przeznaczone dla beneficjentów Programu pochodziły z emisji przeprowadzonej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego. Prawo nabycia i swobodnego dysponowania akcjami uczestnicy Programu uzyskują wg następującej ilości akcji z puli przeznaczonej im zgodnie z Programem:
   - 124 000 akcji serii O1,
   - 124 000 akcji serii O2,
   - 124 000 akcji serii O3,
   - 124 000 akcji serii O4

   Wycena opcji menedżerskich została dokonana przy zastosowaniu modelu wyceny opcji na akcje Blacka-Scholesa, który został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2006r. Na podstawie uchwały ZWZA z dnia 3 czerwca 2009 roku dokonano modyfikacji Programu Opcji Menedżerskich Spółki, w konsekwencji czego wartość godziwa przyznanych instrumentów finansowych za cały czas trwania programu została ustalona w wysokości 5 695 tys. zł. (z tego koszt modyfikacji programu to 2 274 tys. zł.). Kwota odnosząca się do 2010 roku wynosiła 1 079 tys. zł, do 2009 roku wynosiła 2 461 tys. zł., odnosząca się do 2008 roku 946 tys. zł., do 2007 roku 915 tys. zł., a do 2006 roku 295 tys. zł.

   Modyfikacja programu polegała na zmianie wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych (opcji na akcje) poprzez wprowadzenie zmienionej ceny emisyjnej akcji w wysokości średniej ceny giełdowej (obliczonej na podstawie kursów zamknięcia) z I kwartału 2009 roku (poprzednio z I kwartału 2006 roku).

   W okresie od uruchomienia Programu do dnia 31 grudnia 2007r. zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie zostało spełnione kryterium WIG.
   W związku z tym obligatariusze nabyli prawa do realizacji 75% ilości opcji na akcje:
   - serii O1 w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006,
   - serii O2 w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007,

   W 2008 r. nie zrealizowano zarówno kryterium EPS jak i kryterium WIG.
   W 2009 roku zrealizowano zgodnie z warunkami Programu kryterium EPS, natomiast nie zostało spełnione kryterium WIG, w związku z tym obligatariusze nabyli prawa do realizacji 75 % ilości opcji na akcje serii O4.

   W związku z faktem, iż warunek rynkowy nie został spełniony, Grupa nie korygowała wyceny Programu stosownie do postanowień § 21 MSSF 2.

b) program uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, skierowany do członków Zarządu Pelion S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z Grupy Pelion. Program realizowany jest w czterech równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności Grupy Pelion w okresach sprawozdawczych 2010r., 2011r., 2012r. i 2013r. Spółka wyemitowała łącznie nie więcej niż 496 000 bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A1, A2, A3 i A4. Każda seria obejmuje nie więcej niż 124 000 warrantów. Z każdym warrantem będzie związane prawo do objęcia 1 akcji Spółki na okaziciela odpowiednio serii P1, P2, P3 i P4, o wartości nominalnej 2 zł każda. Niewykorzystane warranty wygasają w dniu 31 grudnia 2017r. Kryterium przyznania opcji stanowią wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto przypadającego na 1 akcję, w stosunku do EPS bazowego oraz pozostawanie uczestnikiem programu w danym roku realizacji programu oraz do dnia 31 grudnia roku bezpośrednio po nim następującego, przy czym jeżeli w danym roku zostanie osiągnięty cel wzrostu EPS w minimum 70%, to uczestnicy programu będą mieli prawo do realizacji 70% opcji. Prawo to zwiększa się liniowo do 100% adekwatnie do realizacji celu w danym roku.
Wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 551 tys. zł., przy czym kwota odnosząca się do roku 2011 wynosi 380 tys. zł., (2010 roku wynosi 171 tys. zł.)

Kapitał własny

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał podmiotu dominującego – Pelion S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych, odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką, lub majątkiem przejmowanych spółek. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego) skorygowanej w kwocie 338 tys. zł., stanowiącej korektę hiperinflacyjną w oparciu o unormowania § 24 MSR 29 za okres, w którym gospodarka polska zaliczana była do hiperinflacyjnych.

Kapitał zapasowy tworzony jest z:
- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Kapitał pozostały-rezerwowy w Grupie powstał z przeniesienia funduszu z prywatyzacji Przedsiębiorstwa Państwowego w spółce zależnej, w okresie objętym kontrolą oraz z podziału zysku za lata 2006, 2007 oraz 2010r. w Jednostce Dominującej.
Ponadto na kapitał rezerwowy Grupa odnosi skutki wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych – opcji na akcje.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:
- wynik finansowy z lat ubiegłych, na który składają się korekty konsolidacyjne z lat poprzednich wpływające na wynik finansowy, skutki przejścia Grupy na MSSF, oraz nie pokryte straty z lat ubiegłych spółek Grupy,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzą również różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią udziały niekontrolujące odnoszące się do jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, w części która należy do akcjonariuszy innych niż akcjonariusze Jednostki Dominującej. Zysk (strata) netto jednostek zależnych w części należącej do udziałowców niekontrolujących stanowi zysk (stratę) przypadający udziałowcom niekontrolującym.

Kapitał własny obejmuje również akcje własne skupione przez Jednostkę Dominującą w celu ich umorzenia w oparciu o Uchwałę Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej z dnia 13 czerwca 2007r., 24 czerwca 2008r. oraz 23 czerwca 2010r.

Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom. Kolejnym celem zarządzania kapitałem jest utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Jako kapitał Grupa traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Przyjmuje się, że Grupa może wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez wzrost wyniku finansowego, regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom i wspólnikom dywidendy oraz emisje nowych akcji i udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych.
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka Dominująca dokonała następujących transakcji mających wpływ na wysokość kapitału zakładowego:

- w dniu 23 marca 2011r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 41 800 akcji na okaziciela serii O1 Spółki Dominującej o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 25 marca 2011r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 zostały objęte przez uprawnionych uczestników programu opcji menadżerskich z roku 2006. Akcje te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 29 lipca 2011r. Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia miała jedynie charakter deklaratywny,
- w dniu 22 lipca 2011r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 32 500 akcji na okaziciela serii O1 oraz 92 900 akcji na okaziciela serii O2 Spółki Dominującej o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 27 lipca 2011r. nastąpiło wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 oraz O2 zostały objęte przez uprawnionych uczestników programu opcji menadżerskich z roku 2006. Akcje te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 19 września 2011r. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia miała jedynie charakter deklaratywny,
- w dniu 29 października 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej. Wartość kapitału została obniżona z kwoty 24 832 478 zł. do kwoty 24 496 196 zł. w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 168 141 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Umorzeniu uległy akcje własne Jednostki Dominującej na okaziciela, nabyte w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2011r. Umorzone akcje uprawniały do 168 141 głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Kolejnym istotnym wydarzeniem mającym wpływ na wartość kapitału własnego Jednostki Dominującej była uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 maja o wypłacie dywidendy w wysokości 1,23 zł. na 1 akcję z zysku osiągniętego przez Spółkę w 2010 roku tj. 14 911 tys. zł. Dzień dywidendy określono na 22 czerwca 2011r. Dywidenda została wypłacona dnia 4 lipca 2011r.

Istotne podwyższenia kapitału spółek akcyjnych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

W celu finansowania długofalowych inwestycji, które wpłyną na wyniki Grupy Kapitałowej w dłuższej perspektywie, spółki Grupy dążą do wykorzystywania zarówno źródeł własnych, jak i środków pozyskiwanych z zewnątrz.

Grupa monitoruje stan kapitału, bazując na wskaźniku rentowności kapitału oraz wskaźniku pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

Zarówno w 2011r. jak i w 2010r. na Jednostce Dominującej nie spoczywały jakiekolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kursy:

- dla danych wynikających z bilansów - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających z rachunków zysków i strat oraz rachunków przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
1	średni kurs na koniec okresu	4,4168	3,9603
2	średni kurs okresu	4,1401	4,0044
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,5642	4,1770
4	najniższy średni kurs w okresie	3,8403	3,8356

III. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE

Nota 1
WARTOŚĆ FIRMY

	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
1. Wartość firmy brutto		
a) wartość firmy brutto na początek okresu	536 242	509 195
b) zwiększenia (z tytułu)	36 576	31 201
- nabycia jednostek zależnych	22 480	29 344
- rozliczenie opcji na zakup udziałów	321	1 857
- różnic kursowych	13 775	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	4 154
- różnic kursowych	-	4 154
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	572 818	536 242
2. Skumulowana utrata wartości		
a) odpis wartości firmy na początek okresu	236	236
b) odpis wartości firmy na koniec okresu	236	236
3. Wartość firmy netto na koniec okresu	**572 582**	**536 006**

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem spółek zależnych. W roku 2011 zmiany wartości firmy dotyczą:
a) nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 35,
b) aktualizacji wyceny opcji na zakup udziałów w PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 237 tys. zł. oraz wypłaty dywidendy, stanowiącej część zapłaty ceny nabycia udziałów niekontrolujących w związku z rozliczeniem tychże opcji w kwocie 84 tys. zł. Na dzień 31.12.2011r. wartość wartości firmy związana z nabyciem Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. wynosi 40 383 tys. zł. (w tym z tytułu wyceny opcji 23 247 tys. zł.).

W okresie porównywalnym zmiany wartości firmy dotyczą:
a) nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 35 za okres porównywalny,

b) korekty wartości firmy w Spółkach ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim, Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie w łącznej kwocie (73) tys. zł.,

c) aktualizacji wyceny opcji na zakup udziałów w PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie w kwocie 1 837 tys. zł. oraz aktualizacji wyceny opcji put na zakup udziałów w Grupie UAB Nacionaline farmacijos grupe w kwocie 20 tys. zł. Na dzień 31.12.2010r. wartość wartości firmy związana z nabyciem Grupy UAB NFG wynosiła 133 816 tys. zł. (na 31.12.2011r. - 168 754 tys. zł.), wartość firmy związana z nabyciem Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. wynosiła 40 062 tys. zł. (w tym z tytułu wyceny opcji 22 926 tys. zł.).

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

Dla potrzeb testu na utratę wartości wartość firmy została alokowana do następujących segmentów operacyjnych:
- Detal w wysokości 530 439 tys. zł., z tego alokowane do Grupy UAB NFG 168 754 tys. zł. (w 2010 kwota 494 184 tys. zł., z tego alokowane do Grupy UAB NFG 133 816 tys. zł.)
- Hurt w wysokości 40 720 tys. zł. (w 2010 kwota 40 399 tys. zł.)
- Pozostałe w wysokości 1 423 tys. zł. (w 2010 kwota 1 423 tys. zł.). W zatwierdzonym sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za 2010r., wartość firmy alokowana do segmentu "Pozostałe" wynosiła 105 570 tys. zł. W związku z reorganizacją Grupy w 2011r., spółki prowadzące działalność detaliczną, funkcjonujące poza strukturami Grupy CEPD, zostały wniesione aportem przez Jednostkę Dominującą do tej Grupy i włączone do segmentu Detal. Dane za okres porównywalny zostały przekształcone.

Wartość odzyskiwalna segmentu, do którego alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zatwierdzonego zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy Pelion i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności. Zastosowana stopa dyskontowa w wysokości 9% dla wycen wszystkich spółek (w 2010 8,2%) jest stopą po opodatkowaniu i odzwierciedla ocenę Zarządu w stosunku do średniego ważonego kosztu kapitału („WACC"). Stopa przed opodatkowaniem wynosi 11% (w 2010 9,9%).

Test na utratę wartości oparty jest na wielu zmiennych, takich jak: zmiany w warunkach konkurencji, oczekiwania co do wzrostu na rynku farmaceutycznym, koszt kapitału, działania w zakresie optymalizacji kosztów i kapitału obrotowego, możliwości uzyskiwania dodatkowych rabatów od producentów z uwagi, zarówno na wzrost obrotów jak i zwiększenie zakresu usług, serwisu oraz inne zmiany, które mogą wskazywać na utratę wartości. Oszacowanie wartości odzyskiwanej opiera się na bieżącej ocenie sytuacji na rynku farmaceutycznym oraz na najlepszych szacunkach i osądach Zarządu, tym samym testy zawierają znaczący element niepewności i mogą zostać zweryfikowane na skutek zmian ekonomicznych, prawnych i otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność.

Przeprowadzone testy wykazały, iż wartość odzyskiwalna wartości firmy alokowanej do segmentów operacyjnych jest wyższa od jej wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości. Wartość odzyskiwalna segmentu Detal przypisana spółkom Grupy DOZ (detal Polska) została oszacowana na poziomie 598 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej dla segmentu detal Polska wskazuje iż: w przypadku zmiany tempa wzrostu sprzedaży o +/- 0,5 pp wycena segmentu detal Polska zmieni się o +/- 87 mln zł. (zmiana o +/- 1 pp - zmiana wyceny o +/- 177 mln zł.), zmiana poziomu WACC o +/- 0,5 pp powoduje zmianę wyceny o +/- 49 mln zł. (zmiana o +/-1 pp - zmiana wyceny o +/- 92 mln zł.), zmiana wskaźnika marży o +/- 0,25 pp powoduje zmianę wyceny o +/- 57 mln zł. (zmiana o +/- 0,5 pp - zmiana wyceny o +/- 114 mln zł.).

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej niska kapitalizacja giełdowa Spółki nie wpływa na wycenę aktywów Spółki.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa wykazuje w aktywach wartość firmy, która w dużej części powstała w wyniku inwestycji w spółki działające w segmencie detalicznym dystrybucji farmaceutycznej w Polsce. Nabycia tych spółek wiązały się z realizacją strategii rozwoju, w wyniku której powstała największa sieć aptek w Polsce.
Wyniki przeprowadzonych na dzień bilansowy testów na utratę wartości – opartych na długoterminowych planach finansowych segmentu detalicznego – w ocenie Zarządu Pelion S.A. nie powodują konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartość firmy.

Zaznaczyć jednak należy, iż wyniki finansowe spółek segmentu detalicznego działających w Polsce nie są satysfakcjonujące. Odbiegają od założeń przyjmowanych w latach poprzednich, nie osiągnęły również zakładanych na rok 2011 celów budżetowych. Ponadto, 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 maja 2011r.). Mogą one w dalszej perspektywie wpłynąć na możliwość realizacji przyjętych obecnie długoterminowych planów finansowych w tej linii biznesowej.

W związku z powyższym, Zarząd Pelion S.A. podejmie niezwłocznie wszelkie konieczne działania w celu szybszego osiągnięcia zakładanych celów przez segment detaliczny w Polsce poprzez istotną redukcję kosztów działalności operacyjnej oraz zwiększenie przychodów, jak również zmiany w systemie zarządzania spółkami detalicznymi. Efekty podjętych działań będą podstawą do oceny przez Zarząd Pelion S.A. zasadności utrzymania w aktywach wartości firmy na obecnym poziomie.

Nota 2 za okres 01.01.2011 do 31.12.2011
WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	koszty zakończonych prac rozwojowych	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym :	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	**Wartości niematerialne, razem**
Wartość netto na początek okresu	**-**	**2 385**	**9 574**	**4 699**	**20 562**	**225**	**32 746**
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	2 423	27 451	18 841	32 814	227	62 915
b) zwiększenia (z tytułu)	703	3 089	4 214	473	13 148	8 356	29 510
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	703	3 089	3 300	444	196	-	7 288
- nabycia	-	-	-	-	2 492	-	2 492
- włączenia do konsolidacji	-	-	64	2	9 854	-	9 918
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	-	8 356	8 356
- koncesje	-	-	714	-	-	-	714
- różnic kursowych	-	-	39	27	478	-	517
- inne	-	-	97	-	128	-	225
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	2 247	2 969	2 663	1 050	7 292	13 558
- sprzedaży	-	175	6	6	-	-	181
- likwidacji	-	-	2 959	2 653	915	-	3 874
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	7 288	7 288
- przeznaczenia do zbycia	-	1 945	-	-	-	-	1 945
- inne	-	127	4	4	135	4	270
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	703	3 265	28 696	16 651	44 912	1 291	78 867
2. Umorzenie							
a) umorzenie na początek okresu	-	38	17 877	14 142	11 976	-	29 891
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	33	(325)	(1 537)	2 943	-	2 651
- bieżącej amortyzacji	-	146	2 395	1 087	3 740	-	6 281
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	-	44	6	6	-	-	50
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	-	3 245	2 631	845	-	4 090
- koncesje	-	-	509	-	-	-	509
- przeznaczenia do zbycia	-	62	-	-	-	-	62
- różnic kursowych	-	-	(25)	(17)	(71)	-	(96)
- inne	-	(7)	(3)	(4)	(23)	-	(33)
c) umorzenie na koniec okresu	-	71	17 552	12 605	14 919	-	32 542
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	276	2	278
- zwiększenie	-	-	-	-	11	2	13
- zmniejszenie	-	-	-	-	70	-	70
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	217	4	221
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**703**	**3 194**	**11 144**	**4 046**	**29 776**	**1 287**	**46 104**
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	5 lat	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 6 281 tys. zł. została odniesiona w:
- koszty sprzedaży w kwocie 3 668 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 923 tys. zł.
- koszty wytworzenia w kwocie 1 690 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych, do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.
Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Inne wartości niematerialne obejmują koszty nabytych znaków towarowych, witryn internetowych, koszty odstąpienia praw najmu do lokali oraz koszty baz danych.

Zdaniem Zarządu nie ma ryzyka utraty wartości wartości niematerialnych w trakcie realizacji.

Nota 2 za okres 01.01.2010 do 31.12.2010 *(przekształcone)*
WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	koszty zakończonych prac rozwojowych	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym :	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	**Wartości niematerialne, razem**
Wartość netto na początek okresu	**-**	**2 437**	**10 267**	**5 468**	**18 821**	**37**	**31 562**
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	2 764	27 415	19 746	27 731	39	57 949
b) zwiększenia (z tytułu)	-	416	1 380	409	5 345	1 994	9 135
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	-	4	1 232	275	570	-	1 806
- włączenia do konsolidacji	-	-	122	108	4 775	2	4 899
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	-	1 992	1 992
- inne	-	412	26	26	-	-	438
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	757	1 344	1 314	262	1 806	4 169
- sprzedaży	-	757	-	-	-	-	757
- likwidacji	-	-	1 249	1 222	159	-	1 408
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	1 806	1 806
- różnic kursowych	-	-	9	6	77	-	86
- inne	-	-	86	86	26	-	112
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	2 423	27 451	18 841	32 814	227	62 915
2. Umorzenie							
a) umorzenie na początek okresu	-	327	17 148	14 278	8 818		26 293
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(289)	729	(136)	3 158	-	3 598
- bieżącej amortyzacji	-	114	2 053	1 159	3 323	-	5 490
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	-	405	-	-	-	-	405
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	-	1 241	1 213	145	-	1 386
- różnic kursowych	-	-	6	5	12	-	18
- inne	-	2	(77)	(77)	(8)	-	(83)
c) umorzenie na koniec okresu	-	38	17 877	14 142	11 976	-	29 891
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	92	2	94
- zwiększenie	-	-	-	-	184	-	184
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	276	2	278
4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**-**	**2 385**	**9 574**	**4 699**	**20 562**	**225**	**32 746**
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	5 lat	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 5 490 tys. zł. została odniesiona w:
- koszty sprzedaży w kwocie 3 033 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 813 tys. zł.
- koszty wytworzenia w kwocie 1 644 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.
Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Inne wartości niematerialne obejmują koszty nabytych znaków towarowych, witryn internetowych oraz koszty odstąpienia praw najmu do lokali.

Nota 3 za okres 01.01.2011 do 31.12.2011
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	**Rzeczowe aktywa trwałe, razem**
Wartość netto na początek okresu	**9 831**	**85 117**	**29 411**	**10 651**	**20 289**	**12 020**	**167 319**
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	9 831	114 855	67 631	19 980	51 722	12 812	276 831
b) zwiększenia (z tytułu)	1 178	21 824	27 046	3 835	10 342	61 246	125 471
- przejęcia z inwestycji	224	13 504	26 804	2 992	6 413	-	49 937
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	61 246	61 246
- przyjęcia w leasing	-	6 831	-	310	112	-	7 253
- włączenia do konsolidacji	-	615	4	102	1 709	-	2 430
- różnic kursowych	834	104	65	418	1 619	-	3 040
- inne	120	770	173	13	489	-	1 565
c) zmniejszenia (z tytułu)	335	8 499	6 688	1 992	2 510	68 400	88 424
- sprzedaży	130	1 406	1 823	1 964	697	-	6 020
- likwidacji	-	924	4 567	25	940	272	6 728
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	18 166	18 166
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	49 937	49 937
- przeznaczenia do zbycia	205	6 041	-	-	-	-	6 246
- inne	-	128	298	3	873	25	1 327
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	10 674	128 180	87 989	21 823	59 554	5 658	313 878
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	29 574	38 190	9 323	31 420	-	108 507
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	8 465	2 114	795	7 181	-	18 555
- bieżącej amortyzacji	-	9 302	6 894	1 973	7 871	-	26 040
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	345	450	1 421	489	-	2 705
- umorz.likwid.środków trwałych	-	530	4 426	24	889	-	5 869
- przeznaczenia do zbycia	-	74	-	-	-	-	74
- różnic kursowych	-	(22)	(27)	(270)	(853)	-	(1 172)
- inne	-	90	69	(3)	(165)	-	(9)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	38 039	40 304	10 118	38 601	-	127 062
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	164	30	6	13	792	1 005
- zwiększenie	-	-	-	-	-	2	2
- zmniejszenie	-	73	23	-	13	260	369
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	91	7	6	-	534	638
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	**10 674**	**90 050**	**47 678**	**11 699**	**20 953**	**5 124**	**186 178**
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 26 040 tys. zł została odniesiona w:
- koszty sprzedaży w kwocie 16 790 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 3 910 tys. zł.
- koszty wytworzenia w kwocie 5 340 tys. zł.

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.
Odpis aktualizujący w kwocie 638 tys. zł. dotyczy:
- nakładów w kwocie 623 tys. zł z tytułu modernizacji lokalu aptecznego, w którym nie podjęto działalności,
- zmiany wartości rezydualnej w kwocie 1 tys. zł.,
- pozostałych środków trwałych w kwocie 14 tys. zł.

Rozwiązanie odpisu aktualizującego w wysokosci 68 tys. zł zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych. Wykorzystanie odpisu w związku z zaniechaniem inwestycji w wysokosci 301 tys. zł zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zmniejszenie kosztu własnego zlikwidowanych środków trwałych

W 2011 roku Grupa skapitalizowała 359 tys. zł kosztów finansowania zewnętrznego.

W roku 2011 Jednostka Dominująca sprzedała poniesione nakłady na rozpoczęte zadanie inwestycyjne o wartości 17 663 tys. zł. Przychód z tyt. sprzedaży wyniósł 17 824 tys. zł.

Nota 3 za okres 01.01.2010 do 31.12.2010 *(przekształcone)*
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	**Rzeczowe aktywa trwałe, razem**
Wartość netto na początek okresu	**9 926**	**83 395**	**27 649**	**10 351**	**22 960**	**10 869**	**165 150**
1. Wartość początkowa							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	9 926	111 775	64 998	19 472	49 189	11 734	267 094
b) zwiększenia (z tytułu)	1 097	18 701	9 335	3 293	5 706	31 452	69 584
- przejęcia z inwestycji	1 097	13 208	8 602	2 856	4 301	-	30 064
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	30 723	30 723
- przyjęcia w leasing	-	-	-	414	-	574	988
- włączenia do konsolidacji	-	5 493	548	23	1 198	27	7 289
- inne	-	-	185	-	207	128	520
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 192	15 621	6 702	2 785	3 173	30 374	59 847
- sprzedaży	758	13 637	1 142	2 121	631	-	18 289
- likwidacji	-	1 868	5 452	64	1 946	268	9 598
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	19	19
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	30 064	30 064
- przeznaczenia do zbycia	113	-	-	-	-	-	113
- różnic kursowych	270	1	12	135	429	-	847
- inne	51	115	96	465	167	23	917
d) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	9 831	114 855	67 631	19 980	51 722	12 812	276 831
2. Umorzenie							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	28 258	37 349	9 119	26 227	-	100 953
b) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	1 316	841	204	5 193	-	7 554
- bieżącej amortyzacji	-	8 508	6 822	1 942	7 380	-	24 652
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	6 004	943	1 523	463	-	8 933
- umorz.likwid.środków trwałych	-	1 191	5 014	44	1 568	-	7 817
- różnic kursowych	-	-	3	85	181	-	269
- inne	-	3	(21)	(86)	25	-	(79)
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	29 574	38 190	9 323	31 420	-	108 507
3. Utrata wartości							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	122	-	2	2	865	991
- zwiększenie	-	42	30	7	13	-	92
- zmniejszenie	-	-	-	3	2	73	78
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	164	30	6	13	792	1 005
4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	**9 831**	**85 117**	**29 411**	**10 651**	**20 289**	**12 020**	**167 319**
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	X

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 24 652 tys. zł została odniesiona w:
- koszty sprzedaży w kwocie 15 702 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 3 975 tys. zł.
- koszty wytworzenia w kwocie 4 975 tys. zł.

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.
Odpis aktualizujący w kwocie 1 005 tys. zł. dotyczy:
- nakładów w kwocie 883 tys. zł z tytułu modernizacji lokalu aptecznego, w którym nie podjęto działalności,
- zmiany wartości rezydualnej w kwocie 1 tys. zł.,
- inwestycji zaniechanych w kwocie 107 tys. zł.,
- pozostałe w kwocie 14 tys. zł.

Rozwiązanie odpisu aktualizującego zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych.

Nota 4 za okres 01.01.2011 do 31.12.2011
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)

	budynki i lokale użytkowe	spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	grunty	nieruchomości inwestycyjne w budowie	**Nieruchomości inwestycyjne, razem**
Wartość netto na początek okresu	**-**	**172**	**257**	**18 536**	**18 965**
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	-	175	257	18 536	18 968
b) zwiększenia	-	-	-	888	888
- nakłady na nieruchomości inwestycyjne w budowie	-	-	-	888	888
c) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	175	257	19 424	19 856
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	-	3	-	-	3
b) amortyzacja za okres	-	4	-	-	4
c) umorzenie na koniec okresu	-	7	-	-	7
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	**-**	**168**	**257**	**19 424**	**19 849**
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	X	X

Nota 4 za okres 01.01.2010 do 31.12.2010 *(przekształcone)*
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)

	budynki i lokale użytkowe	spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	grunty	nieruchomości inwestycyjne w budowie	**Nieruchomości inwestycyjne, razem**
Wartość netto na początek okresu	**-**	**-**	**-**	**17 233**	**17 233**
1. Wartość początkowa					
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	-	-	-	17 233	17 233
b) zwiększenia	187	175	257	1 303	1 922
- nabycie	-	175	257	-	432
- nakłady na nieruchomości inwestycyjne w budowie	-	-	-	1 303	1 303
- inne	187	-	-	-	187
c) zmniejszenia (z tytułu)	187	-	-	-	187
- sprzedaży	187	-	-	-	187
d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	175	257	18 536	18 968
2. Umorzenie					
a) umorzenie na początek okresu	-	-	-	-	-
b) amortyzacja za okres	13	3	-	-	16
c) zmniejszenia	(13)	-	-	-	(13)
- z tytułu sprzedaży	13	-	-	-	13
d) umorzenie na koniec okresu	-	3	-	-	3
3. Utrata wartości					
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	**-**	**172**	**257**	**18 536**	**18 965**
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	20-40 lat	X	X	X

Nota 5A

JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Lp.	Nazwa Spółki stowarzyszonej	Miejsce siedziby Spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	Wartość godziwa inwestycji w przypadku gdy istnieją notowania rynkowe spółki
Wg stanu na 31.12.2011						
1	PHARMENA S.A.	Łódź ul. Wólczańska 178	43,65	43,65	praw własności	72 345
Wg stanu na 31.12.2010						
1	PHARMENA S.A.	Łódź ul. Dostawcza 12	43,65	43,65	praw własności	70 980

Nota 5B

INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Pharmena S.A.		
Aktywa razem	18 051	16 832
Zobowiązania razem	1 247	615
Przychody	8 778	7 704
Zysk netto	609	125

Nota 5C

INWESTYCJE ROZLICZANE ZGODNIE Z METODĄ PRAW WŁASNOŚCI (WG TYTUŁÓW)	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
Wartość netto na początek okresu	1 436	1 546
1. Wartość początkowa		
a) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu - Pharmena S.A.	1 436	1 546
b) zwiększenia - wynik bieżący spółki Pharmena S.A.	266	54
c) zmniejszenia - otrzymane wypłaty z zysku Spółki Pharmena S.A.	27	164
d) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	1 675	1 436
2. Utrata wartości		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
3. Wartość netto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	**1 675**	**1 436**

Nota 6A

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Udziały lub akcje	75	171
2. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	16 458	1 459
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe netto, razem	**16 533**	**1 630**

Nota 6B

INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTAŁE - ISTOTNE DANE FINANSOWE

Nazwa Spółki	Udział %	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Urtica Finanse S.A.	10%	0
UAB Mazalape Liepa	6%	69
Pozostałe	X	6
Razem	**X**	**75**

Grupa nie posiada informacji o sumie aktywów, zobowiązań, przychodów oraz wynikach tych Spółek na dzień 31.12.2010r. i 31.12.2011r.

Nota 7A

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	**30 983**	**30 147**
2. Inne aktywa finansowe	**426**	**20 983**
a) inwestycje w fundusze	-	20 756
b) pochodne instrumenty finansowe	426	227
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe netto, razem	**31 409**	**51 130**

Nota 7B

UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK (O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
a) do 1 miesiąca	2 390	3 358
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	14 803	15 440
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 364	7 636
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 737	1 449
e) powyżej 1 roku	16 510	1 679
f) przeterminowane	4 440	4 103
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek brutto, razem	**49 244**	**33 665**
a) do 1 miesiąca	6	2
b) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	39	207
c) powyżej 1 roku	52	220
d) przeterminowane	1 706	1 630
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	**1 803**	**2 059**
a) do 1 miesiąca	2 384	3 356
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	14 803	15 440
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 364	7 636
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 698	1 242
e) powyżej 1 roku	16 458	1 459
f) przeterminowane	2 734	2 473
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek netto, razem	**47 441**	**31 606**

Nota 7C

UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK PRZETERMINOWANE (Z PODZIAŁEM NA UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK NIESPŁACONE W OKRESIE)	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
a) do 1 miesiąca	494	100
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	429	210
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	273	378
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	76	181
e) powyżej 1 roku	3 168	3 234
Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek przeterminowane brutto, razem	**4 440**	**4 103**
a) do 1 miesiąca	10	2
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29	3
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	71	37
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	55	109
e) powyżej 1 roku	1 541	1 479
Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem	**1 706**	**1 630**
a) do 1 miesiąca	484	98
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	400	207
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	202	341
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	21	72
e) powyżej 1 roku	1 627	1 755
Udzielone pożyczki przeterminowane i odsetki od pożyczek netto, razem	**2 734**	**2 473**

Oprocentowanie pożyczek został ustalone na dzień zawarcia umów i wynosi:

• na dzień 31.12.2011 r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto, tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
- 43 244 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,01%,
- 149 tys. zł. (116 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 5%
- 258 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,6 p.p.
- 255 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.
- 1 000 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1,6 p.p.
- 100 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 p.p.
- 70 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2,2 p.p.
- 1 974 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2,5 p.p.
- 257 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 3 p.p.

• na dzień 31.12.2010r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto, tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
- 27 053 tys. zł. jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 9,24%,
- 52 tys. zł. (50 tys. LTL) jest stałe, średnioważone oprocentowanie wynosi 6%
- 270 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 0,6 p.p.
- 255 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 1 p.p.
- 68 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2 p.p.
- 3 635 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 2,5 p.p.
- 160 tys. zł. jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża 3 p.p.

66% wartości udzielonych pożyczek dotyczy 2 Spółek Grupy Kapitałowej (Farm-Serwis Sp. z o.o. i PGF Urtica Sp. z o.o.), których przedmiotem działalności jest działalność finansowa, w tym udzielanie pożyczek zespołom opieki zdrowotnej oraz przedsiębiorcom prowadzącym apteki. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nie objęte odpisem aktualizującym jest część pożyczek przeterminowanych powyżej 1 roku, w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek podjęły indywidualną decyzję, iż nie istnieje ryzyko ich spłaty lub są zabezpieczone np. hipoteką.

Nota 8A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
1. Kaucje	24 734	24 728
Należności długoterminowe netto, razem	**24 734**	**24 728**
a) odpisy aktualizujące	33	-
Należności długoterminowe brutto, razem	**24 767**	**24 728**

W pozycji należności długoterminowych zaprezentowane zostały:
- depozyty zabezpieczające wynikające z podpisanych w 2009 roku umów leasingu operacyjnego nieruchomości Grupy.
Depozyty te mają charakter oprocentowanych kaucji zwrotnych i po zakończeniu umowy leasingu podlegają zwrotowi lub zostaną rozliczone na zasadzie kompensaty z ceną sprzedaży w przypadku skorzystania z opcji zakupu tych nieruchomości. Faktycznie jednak depozyty rozliczane są na zasadzie kompensaty z wartością resztową/ceną sprzedaży. Ponieważ wpłacona kaucja zmniejsza zaangażowanie i wpływa na obniżenie sumy opłat, nie podlega ona dyskontowaniu.
- wpłacone kaucje za najem lokali aptecznych. Kaucje te podlegają dyskontowaniu.

Nota 8B

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
1.Należności z tytułu dostaw i usług	640 691	565 758
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	549	85
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	34 384	22 465
3. Należności z tytułu sprzedaży udziałów	-	360
4. Pozostałe należności	22 732	12 189
5. Należności dochodzone na drodze sądowej	988	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	**698 795**	**600 772**
a) odpisy aktualizujące wartość należności	88 265	97 590
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**787 060**	**698 362**

Na dzień 31 grudnia 2011r. największą pozycją składającą się na saldo pozostałych należności są należności wekslowe o wartości 11 324 tys. zł (na dzień 31.12.2010r. - 2 973 tys. zł) oraz cesje wierzytelności o wartości 2 270 tys. zł (na dzień 31.12.2010r. - 1 053 tys. zł).

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są następujące średnie okresy spłacania należności:
a) na terenie Polski
- do 38 dni dla szpitali
- do 60 dni dla aptek
- do 30 dni dla pozostałych hurtowni i innych odbiorców
b) na terenie Litwy
- do 150 dni dla szpitali
- do 120 dni dla aptek
- do 60 dni dla pozostałych hurtowni i innych odbiorców
Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

Nota 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH (ORAZ ZRÓWNANYCH Z NIMI) WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
Stan na początek okresu	97 590	107 887
a) zwiększenia (z tytułu)	8 560	8 518
- na należności	5 584	6 219
- na zakupione wierzytelności	8	30
- na odsetki od należności	1 944	1 922
- zasądzonych kosztów sądowych	476	343
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	-	4
- różnice kursowe	548	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	17 885	18 815
b1) rozwiązanie	8 420	7 577
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	5 851	7 347
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	295	230
- sprzedaż wierzytelności	2 274	-
b2) wykorzystanie	9 465	11 055
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	9 262	11 039
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	203	16
b3) inne zmniejszenia	-	183
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**88 265**	**97 590**

Nota 8D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
a) do 1 miesiąca	374 459	307 823
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	88 906	91 306
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37 609	58 027
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 041	2 891
e) powyżej 1 roku	2 041	2 629
f) przeterminowane	214 513	187 669
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem	**718 569**	**650 345**
a) do 1 miesiąca	300	1 057
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	17	59
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	24	58
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	45	74
e) powyżej 1 roku	857	915
f) przeterminowane	76 635	82 424
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	**77 878**	**84 587**
a) do 1 miesiąca	374 159	306 766
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	88 889	91 247
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37 585	57 969
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	996	2 817
e) powyżej 1 roku	1 184	1 714
f) przeterminowane	137 878	105 245
Należności z tytułu dostaw i usług netto, razem	**640 691**	**565 758**

Nota 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE)	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
a) do 1 miesiąca	80 856	71 223
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	40 561	25 859
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11 889	5 126
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 503	2 416
e) powyżej 1 roku	75 704	83 045
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto, razem	**214 513**	**187 669**
a) do 1 miesiąca	317	541
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	205	424
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	234	934
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 863	1 315
e) powyżej 1 roku	74 016	79 210
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem	**76 635**	**82 424**
a) do 1 miesiąca	80 539	70 682
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	40 356	25 435
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11 655	4 192
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 640	1 101
e) powyżej 1 roku	1 688	3 835
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane netto, razem	**137 878**	**105 245**

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nie objęte odpisem aktualizującym jest część należności przeterminowanych powyżej 1 roku, w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek podjęły indywidualną decyzję, iż nie istnieje ryzyko spłaty należności (sukcesywne spłaty, zabezpieczenie).

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2011

AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiana w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 880	(303)	1 577
b) utworzone rezerwy	4 765	2 286	7 051
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 639	62	1 701
d) ujemne różnice kursowe	8	(7)	1
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	9 875	3 923	13 798
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	817	193	1 010
g) wycena instrumentów pochodnych	162	(69)	93
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	3 294	345	3 639
i) ulga podatkowa z tytułu działalności w SSE	7 243	(1 090)	6 153
j) różnica między wartością księgową a podatkową znaku towarowego	-	37 190	37 190
k) pozostałe	1 976	1 387	3 363
Razem	**31 659**	**43 917**	**75 576**
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	10 318	3 816	14 134
b) naliczone a niezapłacone odsetki	478	245	723
c) dodatnie różnice kursowe	-	2	2
d) zarachowane przychody i odszkodowania	501	(336)	165
e) należne refundacje od dostawców i NFZ	9 148	8 174	17 322
f) wycena instrumentów pochodnych	1	19	20
g) wycena papierów wartościowych	144	(144)	-
h) raty leasingowe	8	(7)	1
i) pozostałe	864	315	1 179
Razem	**21 462**	**12 084**	**33 546**

W powyższej nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są w szyku rozwartym przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2011r. wyniosła 25 112 tys. zł. (na 31 grudnia 2010r. 12 463 tys.zł., na dzień 1 stycznia 2010r. 11 399 tys. zł.)

Zmiana stanu aktywa i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera:
- BO spółek włączonych do konsolidacji w 2011r. w kwocie:
  - aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 1 579 tys. zł.
  - rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 1 463 tys. zł.
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie (72) tys. zł.

Na dzień bilansowy 31.12.2011r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 262 080 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.
Z tytułu strat podatkowych o wartości 74 446 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 187 634 tys. zł. nie zostały rozpoznane aktywa w związku z ryzykiem uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.
W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:
w roku 2012 22 251 tys. zł.
w roku 2013 41 590 tys. zł.
w roku 2014 39 938 tys. zł.
w roku 2015 47 245 tys. zł.
w roku 2016 27 208 tys. zł.

W powyższej specyfikacji nie ujęto strat w wysokości 9 402 tys. zł., które w spółkach zagranicznych można odliczyć bezterminowo.

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 580 tys. zł.
Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym.

Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2010 *(przekształcone)*

AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	**Stan na początek bieżącego okresu**	**Zmiana w okresie**	**Stan na koniec bieżącego okresu**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 900	(20)	1 880
b) utworzone rezerwy	3 207	1 558	4 765
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 719	(80)	1 639
d) ujemne różnice kursowe	2	6	8
e) straty podatkowe z lat ubiegłych	8 581	1 294	9 875
f) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	595	222	817
g) wycena instrumentów pochodnych	48	114	162
h) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	1 535	1 759	3 294
i) ulga podatkowa z tytułu działalności w SSE	-	7 243	7 243
j) pozostałe	2 046	(70)	1 976
Razem	**19 633**	**12 026**	**31 659**
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	10 505	(187)	10 318
b) naliczone a niezapłacone odsetki	508	(30)	478
c) zarachowane przychody i odszkodowania	503	(2)	501
d) należne refundacje od dostawców i NFZ	4 580	4 568	9 148
e) wycena instrumentów pochodnych	-	1	1
f) wycena papierów wartościowych	-	144	144
g) raty leasingowe	7	1	8
h) pozostałe	606	258	864
Razem	**16 709**	**4 753**	**21 462**

W powyższej nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są w szyku rozwartym przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2010r. wyniosła 12 463 tys. zł. (na 31 grudnia 2009r. 11 399 tys.zł., na dzień 1 stycznia 2009r. 9 325 tys. zł.)

Zmiana stanu aktywa i rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego zawiera:
- BO spółek włączonych do konsolidacji w 2010r. w kwocie:
  - aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 316 tys. zł.
  - rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego - 314 tys. zł.
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 32 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31.12.2010r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 238 484 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.
Z tytułu strat podatkowych o wartości 52 573 tys. zł. Grupa rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 185 911 tys. zł. nie zostały rozpoznane aktywa w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.
W kwocie nie rozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy do opodatkowania wygasa:
w roku 2011 20 563 tys. zł.
w roku 2012 39 127 tys. zł.
w roku 2013 42 394 tys. zł.
w roku 2014 51 577 tys. zł.
w roku 2015 24 923 tys. zł.

W powyższej specyfikacji nie ujęto strat w wysokości 7 327 tys. zł., które w spółkach zagranicznych można odliczyć bezterminowo.

Kwota nie rozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 465 tys. zł.
Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach podmiotów stowarzyszonych zostały uznane za nieistotne i nie rozpoznane w sprawozdaniu finansowym. W roku 2010 zmianie uległa stawka podatku dochodowego na Litwie (z 20% w 2009r. do 15% w 2010r.).

Nota 10

POZOSTAŁE AKTYWA	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Pozostałe aktywa trwałe	**1 707**	**1 856**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	471	629
- ubezpieczenia majątkowe	5	5
- serwis informatyczny	83	7
- czynsz najmu opłacony z góry	110	160
- opłaty dotyczące leasingu	178	211
- pozostałe	95	246
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 236	1 227
- dyskonto kaucji	574	789
- pozostałe	662	438
2. Pozostałe aktywa obrotowe	**5 467**	**6 163**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 860	5 303
- ubezpieczenia majątkowe	1 265	1 416
- prenumerata	31	27
- serwis informatyczny	1 047	769
- czynsz, energia, telefony	1 290	1 260
- koszty związane z emisją kapitału	14	12
- koszty wizualizacji aptek	133	349
- koszty rejestracji substancji medycznych	800	674
- inne koszty opłacone z góry	280	796
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	607	860
- dyskonto weksli	76	167
- dyskonto kaucji	160	236
- inne	371	457

Nota 11

ZAPASY	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
a) materiały	2 369	2 229
b) półprodukty i produkty w toku	2	-
c) produkty gotowe	1 147	924
d) towary	631 231	768 746
Zapasy netto, razem	**634 749**	**771 899**
Odpisy aktualizujące:	**5 468**	**5 883**
a) materiały	7	142
b) towary	5 461	5 741
Zapasy brutto, razem	**640 217**	**777 782**

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących na towary w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności leków oraz w związku z wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży towarów handlowych. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

W bieżącym okresie dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 5 150 tys.zł., odwrócenia odpisów w wysokości 6 330 tys.zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych towarów w kwocie 175 tys.zł.

W odniesieniu do materiałów w 2011r. dokonano odwrócenia odpisów w wysokości 129 tys. zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych materiałów w kwocie 6 tys.zł.

Zwiększenie w kwocie 239 tys. zł. wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych oraz zwiększenie w kwocie 393 tys. zł. dotyczy refundacji kosztów od dostawców.

Na zapasach o wartości 35 334 tys. zł. (27 622 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej NFG.

W okresie porównywalnym dokonano odpisów aktualizujących na zapasy towarów w kwocie 5 545 tys.zł., odwrócenia odpisów w wysokości 5 540 tys.zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacja przeterminowanych towarów w kwocie 96 tys.zł. W odniesieniu do materiałów w 2010r. dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 96 tys.zł., odwrócenia odpisów w wysokości 205 tys. zł. oraz wykorzystania w związku z przeprowadzoną utylizacją przeterminowanych materiałów w kwocie 1 tys. zł. Zmniejszenie w kwocie 76 tys. zł. wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych.

Na dzień 31.12.2010r. na zapasach o wartości 18 350 tys. zł. (16 000 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej Pelion.

Nota 12

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA (WG TYTUŁÓW)	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
Wartość netto na początek okresu	**8 489**	**16 153**
1. Wartość początkowa	**-**	**-**
a) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na początek okresu	8 489	16 224
- grunty	129	409
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	730	807
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 630	10 181
- urządzenia techniczne i maszyny	-	87
- udziały	-	4 740
b) zwiększenia	8 394	113
- grunty	205	113
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 884	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 170	-
- udziały	135	-
c) zmniejszenia	2 287	7 848
- grunty	16	393
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	333	77
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 938	2 551
- urządzenia techniczne i maszyny	-	87
- udziały	-	4 740
d) wartość brutto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	14 596	8 489
- grunty	318	129
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	2 281	730
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 862	7 630
- udziały	135	-
2. Utrata wartości	-	-
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	71
- zmniejszenie	-	71
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
3. Wartość netto aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia na koniec okresu	**14 596**	**8 489**

W nocie zaprezentowano aktywa trwałe, które Grupa zamierza zbyć w ciągu 12 m-cy od dnia bilansowego. Aktywa spełniają kryteria określone w MSSF 5 "Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana".

Na dzień 31 grudnia 2011r. Grupa wykazała w ramach aktywów obrotowych nieruchomości gruntowe i inne, które wcześniej ujmowane były w rzeczowych aktywach trwałych. Są to aktywa trwałe, w stosunku do których podpisane zostały przedwstępne umowy sprzedaży lub dla których rozpoczęto proces sprzedaży.

Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 roku dotyczą segmentów:
- "Hurt" w kwocie 680 tys. zł., (2010r. - 797 tys. zł.)
- "Detal" w kwocie 1 223 tys. zł., (2010r. - 1 490 tys. zł.)
- "Pozostałe" w kwocie 12 693 tys. zł. (2010r. - 6 202 tys. zł.)

Nota 13

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	107 988	71 996
- inne środki pieniężne	51 877	23 749
- inne aktywa pieniężne	290	444
Razem	**160 155**	**96 189**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią środki pieniężne w kasie oraz środki pieniężne na lokatach bankowych.
Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej. Specyfikacja pozycji składających się na saldo innych środków pieniężnych znajduje się w nocie nr 36.

Nota 14

KAPITAŁ ZAKŁADOWY Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.94	01.12.94
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.95	01.01.95
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.97	01.01.97
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.97	01.01.97
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.97	01.01.97
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcje	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
F	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
G	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
H	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
I	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
J	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
K	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.99	01.01.99
L	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.99	01.01.99
M	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.00	01.01.00
N1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.04	01.01.04
N2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.05	01.01.05
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.06	01.01.07
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	8 400	17	gotówka	10.05.07	01.01.07
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	18 600	37	gotówka	03.12.10	01.01.10
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	41 800	84	gotówka	23.03.11	01.01.11
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	32 500	65	gotówka	22.07.11	01.01.11
O2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	92 900	186	gotówka	22.07.11	01.01.11
Razem liczba akcji na 31.12.2010r.				**12 249 039**				
Razem liczba akcji na 31.12.2011r.				**12 248 098**				
w tym skupione akcje własne w celu ich umorzenia				**186 266**	**6 749**			
Kapitał zakładowy Pelion S.A.					**24 496**			
Przeszacowanie wskaźnikami hiperinflacji kapitału dotyczy emisji akcji serii A i B					**338**			
Razem					**24 834**			

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.

Na podstawie uchwały WZA z dnia 13 czerwca 2007r. Zarząd Pelion S.A. (d. PGF S.A.) podjął w dniu 11 grudnia 2007r. uchwałę o rozpoczęciu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W ramach realizacji powyższej uchwały do dnia 31 grudnia 2011r. Pelion S.A. nabył 715 381 sztuk akcji własnych za łączną kwotę 33 408 tys. zł.

Dnia 21 października 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Pelion S.A. Wartość kapitału została obniżona z kwoty 25 183 tys. zł do kwoty 24 461 tys. zł w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 360 974 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja.

Dnia 1 grudnia 2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 18 600 akcji na okaziciela serii O1 Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 3 grudnia 2010r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 zostały objęte przez uprawnionego uczestnika programu opcji menadżerskich z roku 2006. W wyniku emisji akcji wartość kapitału wzrosła z kwoty 24 461 tys. zł do kwoty 24 498 tys. zł, a liczba akcji wzrosła z 12 230 439 szt. do 12 249 039 szt.

Dnia 23 marca 2011r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 41 800 akcji na okaziciela serii O1 Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 25 marca 2011r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 zostały objęte przez uprawnionego uczestnika programu opcji menadżerskich z roku 2006. W wyniku emisji akcji wartość kapitału wzrosła z kwoty 24 498 tys. zł do kwoty 24 582 tys. zł, a liczba akcji wzrosła z 12 249 039 szt. do 12 290 839 szt.

Dnia 22 lipca 2011r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wydał uchwałę w zakresie dopuszczenia do obrotu giełdowego 32 500 akcji na okaziciela serii O1 oraz 92 900 akcji na okaziciela serii O2 Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą dnia 27 lipca 2011r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Akcje serii O1 i O2 zostały objęte przez uprawnionego uczestnika programu opcji menadżerskich z roku 2006. W wyniku emisji akcji wartość kapitału wzrosła z kwoty 24 582 tys. zł do kwoty 24 833 tys. zł, a liczba akcji wzrosła z 12 290 839 szt. do 12 416 239 szt.

Dnia 29 listopada 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Pelion S.A. Wartość kapitału została obniżona z kwoty 24 833 tys. zł do kwoty 24 496 tys. zł w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 168 141 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2011r. wynosi 12 248 098 szt. Pozostałe 186 266 akcji własnych skupione w celu umorzenia do dnia 31 grudnia 2011r. nie zostały umorzone.

Akcje uprawniają łącznie do 19 341 298 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2011r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% 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	KIPF Sp.z o.o.	915 322	7,47%	915 322	4,73%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	1 140 639	9,31%	1 140 639	5,90%
5	Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	1 185 735	9,68%	1 185 735	6,13%
6	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	1 019 775	8,33%	1 019 775	5,27%
7	Pozostali inwestorzy	6 021 124	49,16%	6 114 324	31,62%

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2010r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	1 173 813	9,58%	5 840 613	30,20%
2	Zbigniew Molenda	704 019	5,75%	3 037 219	15,70%
3	KIPF Sp.z o.o.	919 887	7,51%	919 887	4,76%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	989 001	8,07%	989 001	5,11%
5	Artio Global Management LLC	1 111 869	9,08%	1 111 869	5,75%
6	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	972 352	7,94%	972 352	5,03%
7	Pozostali inwestorzy	6 378 098	52,07%	6 471 298	33,45%

KIPF Sp. z o.o. - jest Spółką, wobec której Pan Jacek Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi wspólnikami tej Spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda. Z tego powodu Spółka została zaprezentowana w zestawieniu, pomimo że posiada poniżej 5% głosów na WZA.

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Stan na początek okresu	**330 694**	**333 540**
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	89 180	117 980
- pozostały kapitał zapasowy	241 514	215 560
2. Zwiększenia	**64 477**	**26 290**
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	3 061	336
- podział zysku	61 416	25 954
3. Zmniejszenia	**4 314**	**29 136**
- pokrycie straty	4 314	29 136
4. Stan na koniec okresu	**390 857**	**330 694**
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	71 902	89 180
- pozostały kapitał zapasowy	318 955	241 514

Nota 16

AKCJE WŁASNE

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia / przeznaczenie
186 266	**6 742**	**6 749**	skup akcji własnych w celu ich umorzenia

W ramach uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pelion S.A. (d. PGF S.A.) z dnia 13 czerwca 2007r. o wyrażeniu zgody na nabycie akcji własnych w celu umorzenia, zmienionej uchwałą z dnia 24 czerwca 2008r. oraz 23 czerwca 2010r. do dnia 31 grudnia 2011r. Pelion S.A. nabył łącznie 715 381 sztuk akcji własnych za kwotę 33 408 tys. zł., z czego w 2010 roku umorzono 360 974 sztuk akcji o wartości nominalnej 722 tys. zł., a w 2011 roku umorzono 168 141 sztuk akcji o wartości nominalnej 336 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011r. Spółka posiada 186 266 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 373 tys. zł. i wartości wg ceny nabycia 6 742 tys. zł.

Nota 17

KAPITAŁ POZOSTAŁY-REZERWOWY	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Stan na początek okresu	**70 001**	**75 828**
- wycena opcji menadżerskich	10 345	9 095
- z podziału zysku	59 656	66 733
2. Zwiększenia	**20 653**	**11 233**
- wycena opcji menadżerskich	380	1 250
- z podziału zysku	20 273	9 983
3. Zmniejszenia	**8 541**	**17 060**
- umorzenie akcji	8 541	17 060
4. Stan na koniec okresu	**82 113**	**70 001**
- wycena opcji menadżerskich	10 725	10 345
- z podziału zysku	71 388	59 656

Nota 18

ZYSKI ZATRZYMANE	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
1. Stan na początek okresu	**24 071**	**(39 890)**
2. Zwiększenia	**86 267**	**99 898**
- zysk roku bieżącego	80 231	70 663
- włączenie do konsolidacji	-	(19)
- zmiana struktury udziałowej	1 627	(290)
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	408
- pokrycie straty	4 314	29 136
- pozostałe	95	-
3. Zmniejszenia	**96 600**	**35 937**
- wypłata dywidendy	14 911	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	61 416	25 954
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	20 273	9 983
4. Stan na koniec okresu	**13 738**	**24 071**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000r. (Dz. U. z 2000 roku nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami) tylko taki kapitał, który powstał z zysku netto wykazanym w jednostkowym sprawozdaniu danej spółki, może być przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Na dzień 31 grudnia 2011r. kapitał dostępny do podziału między akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 375 433 tys. zł.

Nota 19

ZMIANA STANU UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
1. Stan na początek okresu	**11 242**	**10 235**
2. Zwiększenia	**912**	**1 164**
- zysk za rok bieżący	900	1 008
- zmiana struktury udziałowej	-	121
- inne całkowite dochody netto	12	-
- pozostałe	-	35
3. Zmniejszenia	**9 498**	**157**
- wypłata dywidendy	845	152
- inne całkowite dochody netto	-	5
- zmiana struktury udziałowej	8 653	-
4. Stan na koniec okresu	**2 656**	**11 242**

Informacje na temat zmiany struktury udziałowej związanej z nabyciem udziałów niekontrolujących znajdują się w nocie 35.

Nota 20A

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
a) kredyty i pożyczki	346 598	287 892
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	-	180 940
c) inne zobowiązania finansowe - z tyt. leasingu finansowego	1 957	464
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe, razem	**348 555**	**469 296**

Szczegółowe informacje na temat sald kredytów i pożyczek znajdują się w notach 20F i 20G, dłużnych papierów wartościowych w nocie 20H.

Nota 20B

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
a) kredyty i pożyczki	12 878	51 324
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - obligacji	130 147	31 522
c) inne zobowiązania finansowe, w tym:	601	3 031
- z tyt. leasingu finansowego	565	372
- z tytułu dywidend	34	14
- z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	2	634
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	-	1 977
- zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	34
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem	**143 626**	**85 877**

Nota 20C

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wymagalne w ciągu:	2 522	836
- do 1 roku	565	372
- od 2 do 5 lat	1 957	464

Nota 20D

STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
- na żądanie lub w okresie do 1 roku	12 878	51 324
- powyżej 1 roku do 2 lat	274 735	205 047
- powyżej 2 lat do 5 lat	30 813	31 527
- powyżej 5 lat	41 050	51 318
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek w podziale na terminy płatności, razem	**359 476**	**339 216**

Nota 20E

ŚREDNIA WAŻONA OPROCENTOWANIA KREDYTÓW I POŻYCZEK	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
- kredyty w rachunku bieżącym	5,67%	4,79%
- kredyty i pożyczki pozostałe	6,60%	6,74%
- obligacje	6,90%	5,48%

Nota 20F na dzień 31.12.2011
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10 000	PLN	1 466	PLN	30-04-2013	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie PELION S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	19 920	PLN	17-05-2013	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie PELION S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	59 073	PLN	31-01-2013	oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie PELION S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	90 000	PLN	57 473	PLN	30-06-2013	pełnomocnictwa do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie PELION S.A.
Bank Millennium S.A.	Warszawa	50 000	PLN	39 212	PLN	22-03-2013	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie PELION S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	2 500	PLN	141	PLN	31-01-2013	poręczenie Pelion S.A, oświadczenia o poddaniu się ezgekucji: PELION S.A. i PGF Hurt Sp. z o.o.
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	30 000	PLN	14 800	PLN	28-03-2013	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	60 500	PLN	45 909	PLN	30-04-2013	pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF Hurt Sp. z o.o., poręczenie PELION S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	200	PLN	-	PLN	28-03-2013	pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF Hurt Sp. z o.o., poręczenie PELION S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
Bank Pekao S.A.	Warszawa	50 000	PLN	20 992	PLN	30-06-2013	pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF Hurt Sp. z o.o., poręczenie PELION S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	30 000	PLN	5 107	PLN	31-01-2013	poręczenie PGF Hurt Sp. z o.o., poręczenie PELION S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	PLN	373	PLN	31-01-2013	poręczenie PELION S.A., Poręczenie PGF Hurt Sp. z o.o.
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem				**264 466**			
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	82 051	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V.
GetinBank S.A.	Katowice	34	CHF	81	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia, bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys.zł.)
Kredyty długoterminowe inwestycyjne, razem				**82 132**			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				**346 598**			

Nota 20G na dzień 31.12.2011
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	50 000	PLN	-	PLN	31-10-2012	oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do r-ków: PELION S.A., Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., PGF - Bydgoszcz S.A.
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	795	PLN	30-10-2012	weksel in blanco wystawiony przez PGF Hurt Sp. z o.o., awalowany przez PELION S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Hurt Sp. z o.o. oraz PELION S.A., poręczenie PELION S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	25 000	PLN	-	PLN	15-12-2012	poręczenie PELION S.A. oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
Bank DNB Nord Polska SA	Warszawa	5 000	PLN	980	PLN	31-03-2012	gwarancja korporacyjna PELION S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Danske bankas	Kowno	4 000	EUR	-	PLN	08-12-2012	pełnomocnictwo do rachunku, zastaw na zapasach o wartości 35 334 tys. zł. (27 622 tys. LTL)
Kredyty w rachunku bieżącym, razem				**1 775**			
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	10 256	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V.
GetinBank SA.	Katowice	34	CHF	11	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia, bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys.zł.)
Kredyty krótkoterminowe inwestycyjne, razem				**10 267**			
Odsetki od kredytów				**548**			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				**12 590**			
Pożyczki krótkoterminowe, razem				**256**			
Odsetki od pożyczek				**32**			
Zobowiązania z tyt. pożyczek krótkoterminowych, razem				**288**			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem				**12 878**			

Nota 20F na dzień 31.12.2010 *(przekształcone)*
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	4 000	PLN	-	PLN	30-04-2012	weksel in blanco; pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	724	PLN	17-05-2012	weksel in blanco
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	PLN	44 034	PLN	31-01-2012	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	89 000	PLN	71 879	PLN	30-06-2012	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Pekao S.A. (dawny Bank BPH S.A.);
Bank Millennium S.A.	Warszawa	20 000	PLN	517	PLN	27-01-2012	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	5 500	PLN	150	PLN	31-01-2012	pełnomocnictwa do rachunków bieżących PELION S.A. prowadzonych przez ING Bank Śląski S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	19 500	PLN	8 857	PLN	31-01-2012	poręczenie PELION S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	300	PLN	276	PLN	30-04-2012	poręczenie PELION S.A., pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	14 960	PLN	14 201	PLN	30-04-2012	poręczenie PELION S.A., pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	20 000	PLN	4 435	PLN	30-06-2012	poręczenie PELION S.A., oświadczenia spółek o poddaniu się egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11 000	PLN	10 998	PLN	31-01-2012	poręczenie PELION S.A.
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem				**156 071**			
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	92 308	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD NV
GetinBank	Katowice	34	CHF	80	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia, bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys.zł.)
Kredyty długoterminowe inwestycyjne, razem				**92 388**			
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	38 440	PLN	38 440	PLN	30-04-2012	weksel in blanco, poręczenie PELION S.A., pełnomocnictwo do rachunku bankowego
Kredyty długoterminowe rewolwingowe, razem				**38 440**			
Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem				**286 899**			
Pożyczki długoterminowe, razem				**993**			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek długoterminowych, razem				**287 892**			

Nota 20G na dzień 31.12.2010 *(przekształcone)*

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	50 000	PLN	-	PLN	31-10-2011	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Kredyt Bank S.A.
BRE Bank S.A.	Warszawa	10 000	PLN	317	PLN	30-08-2011	weksel kaucyjny in blanco
HSBC Bank Polska S.A.	Warszawa	4 000	PLN	7	PLN	24-02-2011	pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez HSBC Bank Polska S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Pekao S.A. (następstwo prawne BPH S.A. w części korporacyjnej)	Warszawa	43 000	PLN	39 826	PLN	31-10-2011	przystąpienie do długu przez PELION S.A., pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PELION S.A.
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20 000	PLN	492	PLN	15-12-2011	poręczenie PELION S.A.
Bank DNB Nord Polska SA	Warszawa	5 000	PLN	2 619	PLN	22-09-2011	gwarancja korporacyjna PELION S.A.
Nordea Bank	Kowno	5 000	EUR	-	PLN	08-12-2011	pełnomocnictwo do rachunku, cesja należności o wartości 43 563 tys. zł. (11 000 tys. EUR)
SEB Bank	Kowno	2 317	EUR	-	PLN	30-09-2011	pełnomocnictwo do rachunku, zastaw na zapasach o wartości 18 350 tys. zł. (16 000 tys. LTL)
Kredyty w rachunku bieżącym, razem				**43 261**			
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	7 692	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD NV
GetinBank	Katowice	34	CHF	9	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia + bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys.zł)
Kredyty krótkoterminowe inwestycyjne, razem				**7 701**			
Kredyty krótkoterminowe rewolwingowe, razem				**-**			
Odsetki od kredytów				**195**			
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem				**51 157**			
Pożyczki krótkoterminowe, razem				**30**			
Odsetki od pożyczek				**137**			
Zobowiązania z tyt. pożyczek krótkoterminowych, razem				**167**			
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek krótkoterminowych, razem				**51 324**			

Nota 20H na dzień 31.12.2011
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	6 000	6 000	3M WIBOR + marża banku	12-01-2012
	4 900	4 900	1Y WIBOR+ marża banku	09-03-2012
	200	200		
Obligacje - BRE Bank S.A.	85 000	85 000	6M WIBOR+ mraża banku	28-11-2012
	33 000	33 000		30-10-2012
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		129 100		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		1 133		
Dyskonto i prowizja od obligacji		(86)		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		**130 147**		

Nota 20H na dzień 31.12.2010 *(przekształcone)*
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transzy	Warunki oprocentowania	Termin wykupu
BRE Bank S.A.	85 000	85 000	6M WIBOR + marża banku	28-11-2012
	96 000	96 000		
Dyskonto i prowizja od obligacji		(60)		
Długoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		**180 940**		
RBS Bank (Polska) S.A.	6 000	6 000	3M WIBOR + marża banku	12-01-2011
	2 000	2 000	1Y WIBOR + marża banku	09-03-2011
	3 000	3 000		
	20 000	20 000		11-02-2011
Krótkoterminowe z tyt. wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych		31 000		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		806		
Dyskonto i prowizja od obligacji		(284)		
Krótkoterminowe obligacje skorygowane o koszt nabycia		**31 522**		

Nota 21A na dzień 31.12.2011

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH

	Tytuły rezerw
	Świadczenia pracownicze
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	**2 071**
2. Zwiększenia	**280**
- aktualizacja wyceny	272
- inne	8
3. Zmniejszenia	**63**
- zapłata (wykorzystanie)	23
- inne	40
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	**2 288**

Nota 21B na dzień 31.12.2011

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	**Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki**	**Gratyfikacje należne odbiorcom**	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	**679**	**1 030**	**134**	**1 843**
2. Zwiększenia	**449**	**541**	**7 145**	**8 135**
- BO spółek włączonych do konsolidacji	183	-	-	183
- aktualizacja wyceny	166	541	7 145	7 852
- inne	100	-	-	100
3. Zmniejszenia	**84**	**149**	**6 441**	**6 674**
- aktualizacja wyceny	-	64	88	152
- zapłata (wykorzystanie)	84	85	6 353	6 522
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	**1 044**	**1 422**	**838**	**3 304**

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 422 tys. zł. i dotyczą:

- kosztów programów marketingowych realizowanych w Grupie Pelion w kwocie 716 tys. zł., w ramach których farmaceuci i właściciele aptek zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 447 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 259 tys. zł.

Nota 21A na dzień 31.12.2010 *(przekształcone)*

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH

	Tytuły rezerw
	Świadczenia pracownicze
1. Stan na początek okresu (rezerw powyżej roku)	**1 852**
2. Zwiększenia	**308**
- BO spółek włączonych do konsolidacji	40
- aktualizacja wyceny	268
3. Zmniejszenia	**89**
- zapłata (wykorzystanie)	22
- inne	67
4. Stan na koniec okresu (rezerw powyżej roku)	**2 071**

Nota 21B na dzień 31.12.2010 *(przekształcone)*

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	**Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki**	**Gratyfikacje należne odbiorcom**	
1. Stan na początek okresu (rezerw do jednego roku)	**401**	**1 016**	**1**	**1 418**
2. Zwiększenia	**363**	**346**	**134**	**843**
- BO spółek włączonych do konsolidacji	11	-	-	11
- aktualizacja wyceny	287	154	134	575
- inne	65	192	-	257
3. Zmniejszenia	**85**	**332**	**1**	**418**
- aktualizacja wyceny	-	233	1	234
- zapłata (wykorzystanie)	75	99	-	174
- inne	10	-	-	10
4. Stan na koniec okresu (rezerw do jednego roku)	**679**	**1 030**	**134**	**1 843**

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 1 030 tys. zł. i dotyczą:

- kosztów programów marketingowych realizowanych w Grupie Pelion w kwocie 615 tys. zł., w ramach których farmaceuci i właściciele aptek zbierają punkty, które w przyszłości mogą wymienić na nagrody,
- przyszłych kosztów i odszkodowań w kwocie 99 tys. zł.,
- pozostałych tytułów w kwocie 316 tys. zł.

Nota 21C
REZERWY Z TYT. ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych oraz nagród jubileuszowych. Rezerwy te są szacowane na koniec roku obrotowego metodami aktuarialnymi przez niezależnego aktuariusza.
Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31.12.2011r. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
1. Główne założenia przyjęte przez aktuariusza		
- stopa dyskontowa	5,80%	5,90%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń	3,50%	3,50%
- zakładana stopa inflacji	2,50%	2,50%
2.Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat	437	555
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	71	78
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	130	343
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	236	134
3. Wielkości ujęte w bilansie	3 332	2 750
- rezerwy długoterminowe	2 288	2 071
- rezerwy krótkoterminowe	1 044	679

Nota 22A

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 101 177	1 035 478
- do 12 m-cy	1 101 177	1 035 478
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	62 761	41 520
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	19 942	19 855
d) zobowiązania wekslowe	7 152	5 891
e) faktoring	193 346	160 901
f) inne	12 160	6 796
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**1 396 538**	**1 270 441**

Największą pozycją składającą się na saldo pozostałych zobowiązań są zobowiązania z tytułu rozliczenia kart aptecznych oraz zobowiązanie wobec aptek z tytułu rozliczenia dofinansowań w wysokości 6 128 tys. zł. (2010r. - 3 929 tys. zł.). Poza tym w pozycji tej prezentowane są zaliczki na poczet dostaw, zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia oraz zobowiązania z tyt. ubezpieczeń.

Na dzień 31.12.2011r. zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego dotyczy następujących umów:
- Umowa Faktoringu Odwrotnego Wymagalnościowego pomiędzy Pelion S.A. i Bankiem Millennium z dnia 14.10.2009r. Przyznany limit faktoringowy wynosi 50 mln zł. W dniu 28.10.2011r. została podpisana Umowa przejęcia długu pomiędzy Pelion S.A, PGF HURT Sp. z o.o. oraz Bankiem Millennium, na mocy której PGF HURT Sp. z o.o. przejął dług od Pelion S.A oraz Umowa faktoringu pomiędzy PGF HURT a Bankiem Millennium. Tym samym na dzień 31.12.2011r. spółka PGF HURT Sp. z o.o. posiada limit faktoringowy w kwocie 50 mln zł. z datą obowiązywania do dnia 10.10.2012r.
- Umowa Faktoringu Odwrotnego Wymagalnościowego pomiędzy Pelion S.A. i BZ WBK Faktor z dnia 23.06.2010r.. Przyznany limit faktoringowy wynosi 50 mln zł. W dniu 03.06.2011r. został podpisany aneks przedłużający okres obowiązywania Umowy do dnia 30.04.2012r. W dniu 20.09.2011r. zostało zawarte trójstronne Porozumienie pomiędzy Pelion S.A., PGF HURT Sp. z o.o. a BZ WBK Faktor Sp. z o.o., na mocy którego limit faktoringowy został przeniesiony na spółkę PGF HURT Sp. z o.o.

- Umowa finansowania dostaw pomiędzy Pelion S.A. i Pekao Faktoring Sp. z o.o. z dnia 22.07.2011r. z datą obowiązywania do dnia 03.08.2012 r. Przyznany limit faktoringowy wynosi 30 mln zł. W dniu 29.09.2011r. został podpisany załącznik do Umowy, na mocy którego limit faktoringowy został przeniesiony na Spółkę PGF HURT Sp. z o.o. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktoranta (Grupy PELION) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 120 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z Umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorantem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktoranta:
- na podstawie oświadczenia odbiorcy do Umowy o świadczenie usług eFinancing z dnia 5 sierpnia 2010r. zawartej pomiędzy Bankiem Pekao SA i znaczącym dostawcą Spółki. Przyznany limit faktoringowy wynosi 50 mln zł. Saldo na 31.12.2011r. wynosi 37 100 tys. zł.
- na podstawie oświadczenia odbiorcy do Umowy o świadczenie usług eFinancing z dnia 19 października 2011r. zawartej pomiędzy Bankiem Pekao SA i znaczącym dostawcą Spółki. Przyznany limit faktoringowy wynosi 4,5 mln zł. Saldo na 31.12.2011r. wynosi 3 265 tys. zł.

Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy PELION wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora:
- na podstawie umowy z dnia 17 sierpnia 2010r. z DNB NORD. Przyznany limit faktoringowy wynosi 10 mln zł. Saldo na 31.12.2011r. wynosi 9 912 tys. zł.
- na podstawie umowy z dnia 7 września 2011 r. z Bankiem Millennium. Przyznany limit faktoringowy wynosi 10 mln zł. Saldo na 31.12.2011r. wynosi 9 988 tys. zł.
Ponadto Grupa na podstawie umowy z dnia 5 sierpnia 2010r. z Raiffeisen Bank ma przyznany limit faktoringowy w wysokości 10 mln zł.

Nota 22B

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
a) do 1 miesiąca	430 308	418 571
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	503 248	497 449
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	49 306	58 626
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 075	1 417
e) powyżej 1 roku	203	-
f) przeterminowane	112 037	59 415
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	**1 101 177**	**1 035 478**

Nota 22C

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
a) do 1 miesiąca	100 132	56 863
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	11 092	1 129
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	458	375
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	160	755
e) powyżej 1 roku	195	293
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem	**112 037**	**59 415**

Nota 22D

Grupa jako leasingobiorca - wartość opłat z tytułu leasingu operacyjnego	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
Minimalne opłaty z tyt. leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	13 584	12 961

Leasing prawa wieczystego użytkowania gruntów	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
- w okresie do 1 roku	38	38
- powyżej 1 do 5 lat	151	151

W latach 2006-2008 Jednostka Dominująca na podstawie umów sprzedaży zbywała nieruchomości magazynowo - biurowe. W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność operacyjną w oparciu o umowę spełniająca kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 20 lat. Za każdy rozpoczęty miesiąc okresu leasingu Pelion S.A. jako korzystający zobowiązany jest uiszczać finansującemu opłatę miesięczną z tytułu realizacji umowy. Opłata miesięczna jest ustalana przez finansującego w EURO. Na poszczególne opłaty miesięczne składa się rata leasingowa oraz kwota kosztów dodatkowych. Zabezpieczeniem wszystkich wynikających z umowy roszczeń pieniężnych finansującego są:
- 2 weksle in blanco,
- cesja na zabezpieczenia wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących korzystającemu z tytułu najmu,
- wpłacana kaucja w formie miesięcznych rat, którą finansujący dowolnie dysponuje.
Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu przedstawia poniższa tabela.

Leasing nieruchomości magazynowo - biurowych	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
- w okresie do 1 roku	8 095	7 362
- powyżej 1 do 5 lat	40 400	36 800
- powyżej 5 lat	71 876	72 809

W 2009 roku Grupa dokonała transakcji leasingu zwrotnego na podstawie umów wynajmu nieruchomości aptecznych podpisanych z Pelion S.A. Na nieruchomościach aptecznych jest ustanowione prawo użytkowania przez Pelion S.A. w okresie 10 lat z opcją przedłużenia na kolejne 20 lat.
Kwoty zaprezentowane w poniższej tabeli nie uwzględniają wpływu indeksacji cen w kolejnych latach obowiązywania umowy.
Ceny zakupu nieruchomości, określone w trzech umowach leasingu zwrotnego zawartych w 2009 roku, za które Spółka ma prawo do nabycia stanowiących przedmiot leasingu aktywów, nie będą – według przewidywań Zarządu – na tyle niższe od ich wartości rynkowej (godziwej) ustalonej na dzień zrealizowania tego prawa, że w momencie rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, iż Spółka z tego prawa skorzysta. W związku z tym transakcja ta została zakwalifikowana jako leasing operacyjny.

Leasing nieruchomości aptecznych	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
- w okresie do 1 roku	7 481	7 924
- powyżej 1 do 5 lat	29 526	31 696
- powyżej 5 lat	22 144	31 696

Nota 23

POZOSTAŁE PASYWA	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Pozostałe pasywa długoterminowe	**3 201**	**1 703**
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 201	1 703
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	39	101
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON oraz z funduszu prewencyjnego	2 914	1 598
- pozostałe	248	4
b) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, długoterminowe	-	-
2. Pozostałe pasywa krótkoterminowe	**27 126**	**21 080**
a) bierne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	23 611	18 940
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	5 953	10 055
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	11 890	6 317
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	4 950	32
- nagrody wydawane w ramach programów marketingowych	17	2 380
- pozostałe koszty	801	156
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 515	2 140
- środki trwałe sfinansowane z PFRON i ZFRON	180	202
- odsetki od pożyczek otrzymane "z góry"	143	353
- dyskonto weksli	593	480
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	613	15
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	62	67
- programy lojalnościowe	1 753	896
- pozostałe	171	127

Nota 24

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
1) towarów	6 319 223	5 591 699
2) materiałów	625	789
3) produktów	4 312	2 805
4) usług	245 767	204 130
Przychody netto ze sprzedaży, razem	**6 569 927**	**5 799 423**

W pozycji przychody ze sprzedaży towarów uwzględniono przychody odsetkowe związane ze sprzedażą realizowaną do placówek ochrony zdrowia - szpitali w wysokości 6 792 tys. zł. (2010r. - 4 040 tys. zł.). Przychody te uwzględniane są w kalkulacji ceny sprzedaży i stanowią element działalności operacyjnej. Koszty związane z tymi przychodami w wysokości 1 926 tys. zł. (2010r. - 1 273 tys. zł.) zostały zaprezentowane w pozycji wartość sprzedanych towarów.

Nota 25A

WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW, MATERIAŁÓW	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
a) wartość sprzedanych towarów	5 689 527	4 978 889
b) wartość sprzedanych materiałów	464	834
Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem	**5 689 991**	**4 979 723**

Nota 25B

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
a) amortyzacja	32 321	30 142
b) zużycie materiałów i energii	36 719	35 443
c) usługi obce	224 452	204 142
d) podatki i opłaty	11 984	11 409
e) koszty pracownicze	401 628	372 065
f) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	73 274	56 312
- podróży służbowych	1 313	986
- marketingu	59 587	40 594
- reklamy i reprezentacji	7 555	9 913
- ubezpieczeń majątkowych	2 815	2 359
- inne	2 004	2 460
Koszty według rodzaju, razem	**780 378**	**709 513**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	3 749	1 635
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(1)	371
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(591 656)	(539 881)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(110 127)	(106 306)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**82 343**	**65 332**

Nota 25C

KOSZTY ZATRUDNIENIA	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
a) wynagrodzenia	339 823	311 258
b) składki na ubezpieczenia społeczne	57 839	52 820
c) inne świadczenia pracownicze	9 945	9 617
Koszty zatrudnienia, razem	**407 607**	**373 695**

Nota 26

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	6 357
b) dotacje	5 791	5 159
c) rozwiązane rezerwy	64	233
- na przyszłe zobowiązania i pozostałe	64	233
d) pozostałe, w tym:	3 673	4 064
- otrzymane darowizny	6	3
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	132	199
- rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe	68	7
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	113	143
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	888	1 032
- odpis z rozliczeń międzyokresowych przychodów	165	133
- koszty zrefundowane z ZFRON i RUP	282	155
- spisane zobowiązania	301	185
- inne	1 718	2 207
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**9 528**	**15 813**

Nota 27

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	559	-
b) aktualizacja wartości aktywów	2 065	2 237
- środki trwałe	2	82
- należności	2 050	1 971
- wartości niematerialne	13	184
c) utworzone rezerwy	541	154
- przyszłe zobowiązania	541	154
d) pozostałe, w tym:	6 071	8 945
- udzielone darowizny	1 019	1 321
- wypłaty odszkodowań	393	748
- koszty likwidacji szkód	694	602
- koszty gwarancji bankowych	380	483
- umorzenie i spisanie należności	657	1 721
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	603	558
- opłaty i składki członkowskie	298	224
- inne	2 027	3 288
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**9 236**	**11 336**

Nota 28

ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
Przychody	**32 036**	**13**
a) z tytułu najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	13	6
b) z tytułu sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	32 023	-
c) z tytułu sprzedaży udziałów	-	7
Koszty	**31 380**	**29**
a) koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje	8	29
b) koszt własny sprzedanych jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	31 372	-
Zysk (strata) z inwestycji	**656**	**(16)**

Nota 29

PRZYCHODY FINANSOWE	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Z tytułu odsetek	14 444	15 418
a) od udzielonych pożyczek	2 788	4 257
b) od dyskonta weksli	4 313	2 702
c) od lokat bankowych	890	1 808
d) od należności i inne	6 453	6 651
2. Inne przychody finansowe	4 126	4 123
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	1 150	1 173
b) rozwiązanie odpisu aktualizującego zakupionych wierzytelności	1 432	2 156
c) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	8	-
d) rozliczenie opcji na zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych	1 270	-
e) inne	266	794
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 148	1 624
Przychody finansowe, razem	**19 718**	**21 165**

Na aktualizację wartości aktywów finansowych w łącznej kwocie 1 148 tys. zł. składają się zapłaty sald stanowiących aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym:
- pożyczki w kwocie 387 tys. zł.,
- odsetki od pożyczek w kwocie 21 tys. zł., oraz
- wycena pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 740 tys. zł.

Nota 30

KOSZTY FINANSOWE	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Z tytułu odsetek	43 627	38 050
a) od kredytów	24 954	20 211
b) od obligacji	9 194	11 179
c) od zobowiązań	121	501
d) od leasingu finansowego	185	107
e) pozostałe	9 173	6 052
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	168	463
a) udzielone pożyczki	10	355
b) odsetki od udzielonych pożyczek	158	74
c) należności z tyt. leasingu finansowego	-	34
3. Inne koszty finansowe	7 445	10 966
a) odpis aktualizujący na odsetki od należności	1 944	1 922
b) odpis aktualizujący wierzytelności	8	30
c) wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	178	384
d) prowizje bankowe	3 397	3 127
e) strata na sprzedaży wierzytelności	1 052	533
f) koszty podwyższenia kapitału i emisji akcji	13	177
g) utworzenie rezerw na koszty finansowe	-	192
h) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-	720
i) dyskonto zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów	72	3 093
j) inne	781	788
Koszty finansowe, razem	**51 240**	**49 479**

Główną pozycją składającą się na saldo pozostałych kosztów odsetkowych są odsetki od faktoringu w wysokości 8 178 tys. zł. oraz odsetki z tyt. dyskonta weksli w wysokości 948 tys. zł.

Nota 31A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
a. Zysk brutto (skonsolidowany)	65 502	84 382
b. Korekty konsolidacyjne	234 691	74 984
c. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	175 972	(105 500)
- korekty przychodów	(96 422)	(91 105)
- korekty kosztów	307 326	33 168
- wykorzystanie strat podatkowych	(25 950)	(39 594)
- darowizny	(3 247)	(3 107)
- dochody wolne od podatku	(5 738)	(4 883)
- dywidendy otrzymane	3	21
d. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	476 165	53 866
e. Podatek dochodowy	16 016	20 015
- według stawki 19 %	13 513	18 134
- według stawki 15 %	2 503	1 881
Podatek dochodowy bieżący	**16 016**	**20 015**

Nota 31B

PODATEK DOCHODOWY	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
- bieżący	16 016	20 015
- odroczony (nota nr 9)	(31 645)	(7 304)
Podatek dochodowy razem	**(15 629)**	**12 711**
Efektywna stawka podatkowa	-23,86%	15,06%

Największy wpływ na wysokość podatku odroczonego w 2011 roku miało utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od znaku towarowego PGF przeniesionego w ramach aportu Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z Jednostki Dominującej do spółki zależnej. Wartość godziwa znaku towarowego została wyceniona przez niezależnego rzeczoznawcę na 195,7 mln zł. Utworzone aktywo wyniosło 37,1 mln zł.

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się od kwoty, którą uzyskano by, stosując stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków przed opodatkowaniem konsolidowanych spółek:

Zysk przed opodatkowaniem	65 502	84 382
- według stawki 21 %	(41)	(165)
- według stawki 20 %	(266)	(2 882)
- według stawki 19 %	46 271	75 629
- według stawki 15 %	19 538	11 800
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	11 660	15 528
- według stawki 21 %	(9)	(35)
- według stawki 20 %	(53)	(577)
- według stawki 19 %	8 791	14 370
- według stawki 15 %	2 931	1 770
Utworzone aktywo od znaku towarowego	(37 189)	-
Utworzone aktywo z tytułu działalności w SSE	-	(7 243)
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie utworzono aktywa	(222)	(3 897)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	10 265	10 068
Wartość nie rozpoznawanego aktywa podatkowego z innych tytułów	580	465
Dochody wolne od podatku	(1 090)	-
Inne	367	(2 210)
(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	**(15 629)**	**12 711**

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych zastosowana przez Jednostkę Dominującą wynosi w 2011 roku - 19% Polska, 15% Litwa, 20% Holandia, 21% UK (w 2010 odpowiednio 19%, 15%, 20%, 21%).

Nota 32
DYWIDENDY

1. Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej

- dywidenda z zysku osiągniętego za rok 2010 zgodnie z decyzją WZA została wypłacona w kwocie 14 911 tys. zł (1,23 zł na akcję),

- dywidenda z zysku osiągniętego za rok 2009 zgodnie z decyzją WZA nie była wypłacana.

Nota 33

ZYSK NA AKCJĘ	**01.01.-31.12.2011**	**01.01.-31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Zysk z działalności kontynuowanej - zysk w okresie sprawozdawczym 01.01.-31.12 r. dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	80 231	70 663
2. Średnioważona liczba akcji	12 144 028	12 272 922
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł.)	6,61	5,76
4. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 436 895	12 509 872
5. Zysk na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł.)	6,45	5,65

Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programów opcji menadżerskich.

Nota 34
SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PELION

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Pelion jest obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetykami, parafarmaceutykami itp.

W Grupie Kapitałowej zaimplementowano MSSF 8 „Segmenty operacyjne" i zidentyfikowano segmenty operacyjne na podstawie wewnętrznych raportów będących przedmiotem analiz i źródłem podejmowania decyzji operacyjnych. Czynnikiem mającym wpływ na wydzielenie segmentów operacyjnych był w szczególności poziom ryzyka związanego z realizacją sprzedaży do określonych grup odbiorców oraz rynków, na których działają podmioty z uwzględnieniem struktury Grupy:

• HURT – sprzedaż towarów do hurtowni, aptek otwartych, szpitali oraz pozostałych odbiorców,

• DETAL – sprzedaż Grupy Kapitałowej CEPD obejmująca zarówno sprzedaż detaliczną w aptekach jak i hurtową spółek na Litwie,

• POZOSTAŁE - obejmują działalność spółek zależnych nieistotną, aby tworzyć odrębne segmenty np. produkcja Spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o., usługi dla producentów Spółki Pharmalink Sp. z o.o., działalność finansowa Spółki Farm-Serwis Sp. z o.o., usługi najmu nieruchomości świadczone przez Spółkę Daruma Sp. z o.o., działalność wydawnicza Spółki Bez Recepty Sp. z o.o., działalność marketingowa Spółki ePruf S.A. i Pharma Partner Sp. z o.o. oraz działalność w zakresie usług finansowo – księgowych i prawnych Spółki Business Support Solution S.A.

W związku z przeprowadzoną w 2011r. reorganizacją Grupy, spółki prowadzące działalność detaliczną, funkcjonujące poza strukturami Grupy CEPD, zostały wniesione aportem przez Jednostkę Dominującą do tej Grupy i włączone do segmentu DETAL. Dane za okres porównywalny zostały przekształcone.

Wniesienie udziałów tych spółek oraz akcji Spółki NDS Depo S.A. do Spółki DOZ S.A nastąpiło w dniu
6 kwietnia 2011r. Jednostka Dominująca wniosła aport w postaci wszystkich posiadanych udziałów i akcji w tych spółkach w zamian za akcje DOZ S.A. Podwyższenie kapitału w DOZ S.A. zostało zarejestrowane w dniu
20 kwietnia 2011r. Na mocy podpisanej umowy, posiadane przez Jednostkę Dominującą akcje Spółki DOZ S.A. w roku 2012 zostaną wniesione do CEPD N.V.

Raporty wewnętrzne odnośnie wyników finansowych spółek Grupy Kapitałowej są sporządzane w okresach miesięcznych.

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych Grupy Kapitałowej i monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny jest wynik na działalności operacyjnej, który w pewnym zakresie jest mierzony inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie są alokowane do segmentów.

Grupa stosuje jednolite zasady rachunkowości dla wszystkich segmentów. Transakcje pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych i eliminowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
W Grupie Kapitałowej Pelion istotne przychody jednostek Grupy do 31 grudnia 2011r. były osiągane na terytorium Polski oraz Litwy. Przychody osiągnięte poza terytorium Polski nie przekraczają 10% łącznych przychodów w Grupie, w związku z czym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane poniżej.

AKTYWA Dane na 31.12.2011	Hurt	Detal	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	2 279 093	1 066 906	192 285	(1 063 797)	2 474 487
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	25 243	15 172	31 678	-	72 093

W Grupie nie występują aktywa niealokowane do segmentów operacyjnych.

AKTYWA Dane na 31.12.2010 *(przekształcone)*	Hurt	Detal	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	2 211 628	1 035 588	301 162	(1 209 182)	2 339 196
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	17 916	9 365	23 530	(18 096)	32 715

Dane za okres bieżący 01.01-31.12.2011	Hurt	Detal	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	4 590 872	1 960 294	21 365	-	**6 572 531**
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	1 024 921	48 232	58 874	(1 132 027)	-
Przychody segmentu ogółem *	**5 615 793**	**2 008 526**	**80 239**	**(1 132 027)**	**6 572 531**
Zysk (strata) na działalności operacyjnej **	**94 798**	**(10 620)**	**13 173**	**(1 204)**	**96 147**

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 2 604 tys. zł. i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi (221) tys. zł. i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 45 tys. zł. oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (266) tys. zł. prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu w wydzielonej pozycji.

Dane za okres porównywalny 01.01-31.12.2010 *(przekształcone)*	Hurt	Detal	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	4 095 746	1 690 896	18 701	-	**5 805 343**
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	872 206	29 736	52 710	(954 652)	-
Przychody segmentu ogółem *	**4 967 952**	**1 720 632**	**71 411**	**(954 652)**	**5 805 343**
Zysk (strata) na działalności operacyjnej **	**102 885**	**8 449**	**18 283**	**(16 258)**	**113 359**

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 5 920 tys. zł. i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 647 tys. zł. i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 701 tys. zł. oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (54) tys. zł. prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu w wydzielonej pozycji.

Nota 35 za okres 01-01-2011 do 31-12-2011
NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Przylesie Sp. z o.o. z siedzibą w Łasku	UAB Saulėgrąžų vaistinė w Kownie
Data przejęcia	07.04.2011	11.10.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100
	Wartość godziwa	
Aktywa netto	**35**	**(2 683)**
Nabyte aktywa trwałe	67	15 310
Nabyte aktywa obrotowe	522	12 610
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	538	27 284
Przejęte zobowiązania długoterminowe	16	3 319
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	**807**	**18 686**
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-
Zysk z okazyjnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	**97**	**5 706**
- inne klasy należności	97	5 706
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	**97**	**5 727**
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	-	**20**
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	**842**	**16 003**
- środki pieniężne	842	16 003
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	**(760)**	**(14 985)**
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	832	16 003
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	72	1 018
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**3 710**	**15 861**
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**(47)**	**(460)**
Przychody ze sprzedaży za 2011r.	**5 044**	**65 585**
Wynik za 2011r.	**(94)**	**(5 249)**

W wyniku nabycia spółek zależnych wykazanych w nocie 35 Grupy włączyła do konsolidacji również spółki pośrednio zależne.

	UAB Užlietavo vaistinė w Jonowie	UAB Thymus vaistinė w Plunge	UAB Solvera vaistinė w Wilnie	UAB Pažaislio vaistinė w Kownie
Data przejęcia *	11.10.2011	11.10.2011	11.10.2011	11.10.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
		Wartość godziwa		
Aktywa netto	**323**	**(881)**	**(66)**	**(160)**
Nabyte aktywa trwałe	110	519	10	15
Nabyte aktywa obrotowe	2 365	2 655	337	530
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	2 152	4 055	413	705
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	**159**	**2 589**	**79**	**160**
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	-	-	-	-
Zysk z okazyjnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	**1 705**	**1 338**	**135**	**292**
- inne klasy należności	1 705	1 338	135	292
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	**1 706**	**1 345**	**136**	**292**
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	**1**	**6**	**-**	**-**
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	**482**	**1 708**	**13**	**-**
- środki pieniężne	482	1 708	13	-
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	**(281)**	**(1 189)**	**42**	**42**
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	401	1 377	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	120	188	42	42
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**1 662**	**3 198**	**310**	**531**
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**27**	**(91)**	**(30)**	**(17)**
Przychody ze sprzedaży za 2011r.	**6 806**	**13 230**	**1 377**	**2 207**
Wynik za 2011r.	**47**	**(629)**	**(112)**	**(89)**

* Podana data dotyczy przejęcia spółek bezpośrednio zależnych będących jednostką dominującą dla wykazanych spółek.

W 2011r. Grupa Pelion nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 35. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest w sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.

Przeprowadzone transakcje przejęć kapitałowych mają na celu wzmocnienie pozycji Grupy. W zakresie farmaceutycznego handlu detalicznego wyznacznikiem wartości rynkowej spółek jest w dużo większym stopniu ich pozycja rynkowa – udział w rynku (odzwierciedlany w poziomie realizowanej sprzedaży), perspektywy wzrostu sprzedaży w przyszłości niż wartość nabytych aktywów netto. Zapłacenie rynkowej ceny wiąże się z aktywowaniem w bilansie wartości firmy, która w przyszłości przyniesie Grupie korzyści ekonomiczne. Powstała wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 będzie podlegała corocznym testom na utratę wartości.

Ponadto w 2011 roku Grupa:
• włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi oraz PGF Sp. z o.o. w Katowicach,

• nabyła 1,64% udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie za cenę 1 891 tys. zł. i obecnie posiada 98,25% kapitału zakładowego tej Spółki. W wyniku nabycia udziałów częściowemu rozliczeniu uległo zobowiązanie z tyt. opcji na zakup udziałów.

• nabyła 6,68% akcji Spółki PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie za cenę 7 099 tys. zł i obecnie posiada 99,18% kapitału zakładowego tej Spółki, aktywa netto przypadające nabytym udziałom wynosiły 8 653 tys. zł.,

• nabyła 49% udziałów Spółki HPA Sp. z o.o. w Toruniu za cenę 329 tys. zł. i obecnie posiada 100% kapitału zakładowego tej Spółki, róznica pomiędzy rzeczywistą ceną nabycia a wartością zobowiązania na dzien 31 grudnia 2010r. w wysokości 1 270 tys. zł. została odniesiona w przychody finansowe,

• utworzyła Spółkę Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez Pelion S.A.,

• utworzyła Spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 50 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez Pelion S.A.,

• utworzyła Spółkę Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 13 600 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez Pelion S.A.,

• utworzyła Spółkę CEPD CTP BV w Amsterdamie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 18 tys. EUR. Udziały zostały objęte w 100% przez CEPD NV.

Ponadto w 2011r. Grupa nabyła 100% udziałów Spółki Westham Capital Investments Sp. z o.o. w Warszawie za kwotę 236 tys. zł. W wyniku tego nabycia nie powstała wartość firmy.

W związku z połączeniami spółek na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:
• w dniu 2 lutego 2011r. nastąpiło połączenie Spółki PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie (spółka przejmująca) ze Spółkami Viola Sp. z o.o. w Zambrowie, APT Górczewska Sp. z o.o. w Warszawie, Amadeus Sp. z o.o. w Łodzi, Aurum Sp. z o.o. w Zabrzu i SGI Sp. z o.o. w Łodzi (spółki przejmowane). Spółki przejmowane zostały wykreślone z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniami Sądów właściwych ze względu na adres siedzib tych spółek odpowiednio z dni: Spółki Viola Sp. z o.o. i APT Górczewska Sp. z o.o. z dnia 13 października 2011r., Amadeus Sp. z o.o. z dnia 24 listopada 2011r., Aurum Sp. z o.o. z dnia 14 listopada 2011r. oraz SGI Sp. o.o. z dnia 30 maja 2011r.,
• w dniu 30 września 2011r. nastąpiło połączenie Spółki DOZ S.A. w Warszawie (spółka przejmująca) ze Spółką NDS DEPO S.A. w Łodzi (spółka przejmowana).Spółka NDS DEPO S.A. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 stycznia 2012r.,

• w dniu 10 października 2011 roku nastąpiło połączenie Spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. w Gdańsku (spółka przejmująca) ze Spółką Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku (spółka przejmowana). Spółka Apteka Wałowa Sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk - Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 2 listopada 2011r.,

• w dniu 25 października 2011 roku nastąpiło połączenie Spółki PZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie (spółka przejmująca) ze Spółkami Apteki Polskie S.A. w Krakowie, Bofarm Sp. z o.o. w Kartuzach, Oktet Sp. z o.o. w Krakowie, ATG Sp. z o.o. w Łodzi, Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. w Środzie Śląskiej, Na Kościelnej Sp. z o.o. w Łodzi, Tarnowska Sp. z o.o. w Tarnowie, Apteka Rodzinna Sp. z o.o. w Łodzi (spółki przejmowane). Spółki przejmowane zostały wykreślone z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniami Sądów właściwych ze względu na adres siedzib tych spółek odpowiednio z dni: Apteki Polskie S.A. z dnia 24 listopada 2011r., Bofarm Sp. z o.o. z dnia 23 grudnia 2011r., Oktet Sp. z o.o. z dnia 30 listopada 2011r., Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. z dnia 17 listopada 2011r., Tarnowska Sp. z o.o. z dnia 25 listopada 2011r. oraz Spółki ATG Sp. z o.o.,Na Kościelnej Sp. z o.o. i Apteka Rodzinna Sp. z o.o. z dnia 13 stycznia 2012r.,

W I kwartale 2011r. nastąpiło także połączenie Spółek UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie i UAB "Suvalkiečių vaistinė" w Mariampolu.

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenia zostały rozliczone metodą łączenia udziałów.

W wyniku nabycia, Grupa nie zdecydowała się sprzedać żadnej działalności.

Nota 35 za okres 01-01-2010 do 31-12-2010 ***(przekształcone)***
NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łowiczu	**ACR Sp. z o. o. w Radomsku**	**Vitafarma Sp. z o. o. w Warszawie**	**HPA Sp. z o. o. w Toruniu**
Data przejęcia	27.04.2010	11.05.2010	28.12.2010	28.12.2010
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	51
		Wartość godziwa		
Aktywa netto	**(296)**	**262**	**(5 863)**	**(3 186)**
Nabyte aktywa trwałe	2 137	250	1 371	4 009
Nabyte aktywa obrotowe	18	291	1 447	3 971
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	2 451	276	8 641	9 342
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	3	40	1 824
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	**428**	**435**	**5 959**	**4 732**
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	**-**	**-**	**-**	**-**
Zysk z okazyjnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	**23**	**83**	**914**	**1 420**
- inne klasy należności	23	83	914	1 420
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	**23**	**83**	**926**	**1 963**
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	**-**	**-**	**12**	**175**
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	**132**	**697**	**96**	**1 546**
- środki pieniężne	132	697	96	1 546
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	**(129)**	**(593)**	**196**	**366**
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	130	690	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	1	97	196	366
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**-**	**1 391**	**-**	**-**
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**(137)**	**(95)**	**-**	**-**
Przychody ze sprzedaży za 2010r.	**-**	**1 429**	**6 131**	**31 797**
Wynik za 2010r.	**(255)**	**(133)**	**(2 373)**	**(1 287)**

W wyniku nabycia spółek zależnych wykazanych w nocie 35 Grupy włączyła do konsolidacji również spółki pośrednio zależne.

	Canna Sp. z o.o. w Łodzi	Ardea Polska Sp. z o. o. w Poznaniu	Pod Temidą Sp. z o. o. w Gdańsku	Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
Data przejęcia *	27.04.2010	27.04.2010	27.04.2010	27.04.2010
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	100	100
		Wartość godziwa		
Aktywa netto	**(3 346)**	**(2 179)**	**(967)**	**18**
Nabyte aktywa trwałe	2 613	2 310	840	105
Nabyte aktywa obrotowe	1 341	1 715	1 479	31
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	7 268	6 169	3 286	118
Przejęte zobowiązania długoterminowe	32	35	-	-
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	**4 556**	**2 593**	**1 867**	**-**
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	**-**	**-**	**-**	**-**
Zysk z okazyjnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**-**	**-**	**-**	**(14)**
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	**430**	**491**	**532**	**-**
- inne klasy należności	430	491	532	-
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	**450**	**508**	**567**	**-**
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	**20**	**17**	**15**	**-**
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	**1 210**	**414**	**900**	**4**
- środki pieniężne	1 210	414	900	4
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	**157**	**194**	**229**	**31**
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	-	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	157	194	229	31
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**4 113**	**6 242**	**5 639**	**-**
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**(1 385)**	**(1 201)**	**(531)**	**(19)**
Przychody ze sprzedaży za 2010r.	**5 861**	**8 843**	**7 897**	**-**
Wynik za 2010r.	**(2 103)**	**(2 047)**	**(881)**	**(24)**

* Podana data dotyczy przejęcia spółek bezpośrednio zależnych będących jednostką dominującą dla wykazanych spółek.

	Hurtownia Farm. Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. jawna w Białej Podlaskiej	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o. w Warszawie	21 Sp. z o.o. w Toruniu
Data przejęcia *	27.04.2010	28.12.2010	28.12.2010
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100	100	51
		Wartość godziwa	
Aktywa netto	**(566)**	**(6 742)**	**(1 411)**
Nabyte aktywa trwałe	15	1 511	405
Nabyte aktywa obrotowe	26	1 423	588
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	607	9 637	1 058
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	39	1 346
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	**682**	**6 743**	**1 422**
Wartość firmy, co do której oczekuje się że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	**-**	**-**	**-**
Zysk z okazyjnego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**-**	**-**	**-**
Wartość godziwa nabytych należności w tym:	**15**	**579**	**201**
- inne klasy należności	15	579	201
Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów	**33**	**643**	**243**
Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać	**-**	**2**	**42**
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:	**116**	**1**	**11**
- środki pieniężne	116	1	11
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia	**11**	**121**	**129**
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	-	-	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	11	121	129
Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**-**	**-**	**-**
Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy	**(40)**	**-**	**-**
Przychody ze sprzedaży za 2010r.	**-**	**6 381**	**2 797**
Wynik za 2010r.	**(89)**	**(2 521)**	**(673)**

* Podana data dotyczy przejęcia spółek bezpośrednio zależnych będących jednostką dominującą dla wykazanych spółek.

W 2010r. Grupa Pelion nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 35. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest w szczególności sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych.

Przeprowadzone transakcje przejęć kapitałowych mają na celu wzmocnienie pozycji Grupy Pelion. W zakresie farmaceutycznego handlu detalicznego wyznacznikiem wartości rynkowej spółek jest w dużo większym stopniu ich pozycja rynkowa – udział w rynku (odzwierciedlany w poziomie realizowanej sprzedaży), perspektywy wzrostu sprzedaży w przyszłości niż wartość nabytych aktywów netto. Zapłacenie rynkowej ceny wiąże się z aktywowaniem w bilansie wartości firmy, która w przyszłości przyniesie Grupie korzyści ekonomiczne. Powstała wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 będzie podlegała corocznym testom na utratę wartości.

Ponadto w 2010 roku Grupa:

• włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółkę Business Support Solution S.A. w Łodzi utworzoną 9 grudnia 2008r., która rozpoczęła działalność w lutym 2010r.,

• nabyła 17,91% udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i obecnie posiada 96,61% kapitału zakładowego tej Spółki,

• utworzyła Spółkę Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. w Poznaniu. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 1 000 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez Pelion S.A.,

• utworzyła Spółkę Eubioco S.A. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 1 400 tys. zł. Akcje zostały objęte w 100% przez Pelion S.A.,

• zbyła udziały w Spółce 4 Farm Sp. z o.o. w Będzinie.

Ponadto dnia 23 marca 2010r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółki Krokus Sp. z o.o. ze spółką Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Krokus Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach na Apteki Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy (połączenie przez przejęcie). Spółka Krokus Sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto I Wilda w Poznaniu z dnia 28 kwietnia 2010r. (data dokonania wpisu – 4 maja 2010r.).

W lipcu 2010r. nastąpiło połączenie Spółek UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie i UAB "Pievu dilge" w Panevezys.

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenia zostały rozliczone metodą łączenia udziałów.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2010 rok nie zostały objęte spółki, które nie rozpoczęły działalności do dnia 31 grudnia 2010r.:

• PGF Sp. z o.o. w Katowicach,
• Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi,

Włączenie tych spółek do skonsolidowanego sprawozdania nie miałoby wpływu na sumę bilansową oraz skonsolidowany wynik finansowy.

W wyniku nabycia, Grupa nie zdecydowała się sprzedać żadnej działalności.

Nota 36
NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
1)	Środki pieniężne w kasie	8 880	5 993
2)	Środki pieniężne w banku	99 108	66 003
	- rachunek bieżący	76 237	43 173
	- rachunek lokat	22 663	22 798
	- rachunek walutowy	208	32
3)	Inne środki pieniężne z tego:	51 877	23 749
	- środki pieniężne w drodze	13 083	5 360
	- weksle	34 377	18 389
	- lokaty terminowe	4 417	-
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	290	444
	- odsetki od lokat	-	3
	- odsetki od pożyczek	263	295
	- odsetki od rachunków bankowych	17	-
	- pozostałe aktywa pieniężne	10	146
	Razem środki pieniężne	160 155	96 189

2. Występujące różnice pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

1)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6	152 728
	- wynikająca z bilansu	137 150
	Różnica	15 578
	Stanowi:	
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(7 485)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(8 093)
2)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7	(87 748)
	- wynikająca z bilansu	(106 847)
	Różnica	19 099
	Stanowi:	
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	6 064
	- przeniesienie pozostałych aktywów trwałych i obrotowych do należności	(845)
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(8 818)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(8 223)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(7 277)
3)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	91 963
	- wynikająca z bilansu	123 147
	Różnica	(31 184)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	4 063

	- BO spółek włączonych do konsolidacji	26 818
	- rata leasingowa z tyt.zakupu środków trwałych	1 686
	- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(8 072)
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dywidend	19
	- spłatę zaliczki na poczet sprzedaży nieruchomości	(2)
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. zakupu udziałów	(5 772)
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. cash poolingu	(33)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	12 477
4)	"Inne korekty netto" wykazane w poz. A.II.10 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(829)
	obejmują:	
	- wycena opcji menadżerskie	380
	- korekty księgowane przez niepodzielony wynik z lat ub.	(872)
	- inne korekty niepieniężne	(337)
5)	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wykazane w poz. B.I.1 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	30 472
	obejmuje:	
	- sprzedaż nakładów inwestycyjnych w Jednostce Dominującej	17 824
	- sprzedaż środków trwałych oraz wartości niematerialnych w pozostałych jednostkach Grupy	6 586
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	6 064
	- spłatę zaliczki na poczet sprzedaży nieruchomości	(2)
6)	Zbycie pozostałych aktywów finansowych wykazane w poz. B.I.4 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	31 907
	obejmuje sprzedaż jednostek uczestnictwa funduszy inwestycjnych w Jednostce Dominującej	
7)	Nabycie pozostałych aktywów finansowych wykazane w poz. B.II.3 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(10 617)
	obejmuje:	
	- nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycjnych w Jednostce Dominujacej	(10 615)
	- premię z tytułu opcji	(2)
8)	Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B.II.5 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(11 073)
	obejmują:	
	- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(10 747)
	- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(56)
	- wycena opcji pochodnych instrumentów finansowych	(270)
9)	Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w poz. B.II.6 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(5 692)
	obejmują płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	

Nota 37

POZYCJE POZABILANSOWE	**31.12.2011**	**31.12.2010** *(przekształcone)*
1. Należności warunkowe	2 748	2 748
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	2 748	2 748
- nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	2 748	2 748
2. Inne pozycje pozabilansowe	415 762	396 826
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	697	-
- towary obce na składach	697	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	131 357	142 416
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	7 466	7 764
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	300	1 964
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 825	27 476
- towary obce na składach	104 340	81 313
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	14 426	23 899
2.3 Środki trwałe	283 708	254 410
- używane na podstawie umowy leasingu	236 856	241 171
- używane na podstawie umowy najmu	45 908	12 382
- inne pozabilansowe środki trwałe	944	857

Pozostałe gwarancje i poręczenia wygasają najpóźniej do listopada 2016.
Wartość towarów obcych na składach ustalona została według cen ewidencyjnych. Wartość środków trwałych używanych na podstawie umowy leasingu wynika z faktur sprzedaży do leasingodawcy.

Nota 38

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

- W 2012r. do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania Grupy, Jednostka Dominująca nabyła łącznie 134 728 sztuk akcji własnych za kwotę 4 272 tys. zł. Na dzień 19 marca 2012r. Spółka posiada 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.

- W dniu 6 marca 2012r. Zarząd Pelion S.A. podjął decyzję o rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w wysokości 1,50 zł na 1 akcję, przy podejmowaniu decyzji o podziale zysku osiągniętego w roku 2011.

Nota 39

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy Spółką Dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu i nie zostały ujawnione w nocie. Transakcje pomiędzy Grupą a spółkami stowarzyszonymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi ujawnione zostały poniżej. Transakcje pomiędzy Spółką Dominującą a jej podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi zostały zaprezentowane w sprawozdaniu jednostkowym Spółki Dominującej.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011r.		31 grudnia 2011r.		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010r.		31 grudnia 2010r.	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Spółki powiązane:								
Pelion S.A. w Łodzi	343	3 119	1	-	232	4 459	9	1 178
DOZ S.A. w Warszawie	443	12	145	223	443	15	76	-
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	32	-	8	-	1	-	-	-
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	459	-	230	-	-	1	-	2
Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT Sp. z o.o. w Łodzi	135	645	157	784	-	-	-	-
Business Support Solution S.A. w Łodzi	76	-	8	-	-	-	-	-
Grupa Kapitałowa UAB NFG	31 399	15	615	-	31 700	12	2 916	-
Spółka współzależna:								
UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie	15	31 399	-	615	12	31 700	-	2 916
Spółka stowarzyszona:								
Pharmena S.A. w Łodzi	3 776	1 481	1 007	549	4 475	671	1 146	85
Spółki powiązane niekonsolidowane:								
Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi *	-	3	-	-	-	-	-	-
PGF Sp. z o.o. w Katowicach *	-	3	-	-	-	5	34	-
Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi **	-	1	-	-	-	-	-	-
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:								
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	27 315	743	391	134	31 149	-	341	19
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	46	11	588	-	172	-	1 130	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	67	3 111	46	220	23	1 557	44	164
- z tytułu rozliczenia opcji zakupu udziałów	-	-	-	-	-	104 262	-	-
Razem	**64 106**	**40 543**	**3 196**	**2 525**	**68 207**	**142 682**	**5 696**	**4 364**

* Dane wykazane dla Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. oraz PGF Sp. z o.o. w Katowicach dotyczą obrotów za I półrocze 2011r. W III kwartale 2011r. Spółki zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

** Dane wykazane dla Spółki Pharma Partner Sp. z o.o. dotyczą obrotów za I kwartał 2011r. W II kwartale 2011r. Spółka została włączona do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:

I. Osób zarządzających Jednostki Dominującej

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Zarządu Pelion S.A. otrzymali wynagrodzenia za rok 2011 w łącznej kwocie 2 321 tys. zł, z tego:

Prezes Zarządu	Jacek Szwajcowski	537	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	420	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	419	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	420	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	420	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Sylwia Pyśkiewicz	105	tys. zł. - za okres od 1 października do 31 grudnia 2011r.

Wymienione wyżej kwoty nie obejmują premii za rok 2010 wypłaconej w roku 2011 w łącznej kwocie 2 535 tys. zł, z tego :

Prezes Zarządu	Jacek Szwajcowski	850	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	440	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	430	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	410	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	405	tys. zł.

Program opcji uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok 2011 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 380 tys. zł.
Na poszczególnych Członków Zarządu przypada wartość zgodna z procentowym udziałem w przydzielonej puli:

Prezes Zarządu	Jacek Szwajcowski	63	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	63	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	63	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	63	tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	63	tys. zł.

Pozostała część wyceny przypada na Członka Zarządu Spółki zależnej Grupy Pelion.

Członkowie Zarządu Pelion S.A. nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych, za wyjątkiem Pani Sylwii Pyśkiewicz, która otrzymała wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki zależnej w kwocie 15 tys. zł. za okres od 1 października do 31 grudnia 2011r.

II. Kluczowego personelu kierowniczego

1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu umów o pracę 14 549 tys. zł.
Wymieniona kwota nie uwzględnia wynagrodzeń premiowych wypłaconych w roku 2011 za rok 2010 na kwotę 3 292 tys. zł. oraz wynagrodzeń premiowych potencjalnie za 2011 rok należnych, które zostaną wypłacone po dokonaniu oceny zadań za rok 2011r.

2. Wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług	1 219	tys. zł.
3. Wynagrodzenia z tytułu powołania	1 440	tys. zł.
4. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	107	tys. zł.
5. Inne	228	tys. zł.

III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenia za rok 2011 w łącznej kwocie 396 tys. zł. z tego:

Przewodniczący Rady	Jerzy Leszczyński	94	tys. zł.
Wiceprzewodniczący Rady	Hubert Janiszewski	86	tys. zł.
Członek Rady	Jan Kalinka	72	tys. zł.
Członek Rady	Cecylia Teresa Wiśniewska	72	tys. zł.
Członek Rady	Jacek Tucharz	72	tys. zł.

Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał ponadto w Pelion S.A. wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług w kwocie 45 tys. zł. oraz w spółce zależnej wynagrodzenia z tytułu umowy o świadczenie usług w kwocie 99 tys. zł. (uwzględnione również w poz.II.2.) i wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej tej Spółki w kwocie 36 tys. zł.

Nota 40
INSTRUMENTY FINANSOWE

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	**426**	**20 983**
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	20 756
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	320	227
Pochodny instrument finansowy - IRS swap	106	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	**210**	**68**
Udziały i akcje nienotowane	210	68
Pożyczki i należności	**887 451**	**724 411**
Pożyczki	47 441	31 606
Należności handlowe	640 691	565 758
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	-	360
Kaucje	25 566	25 439
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160 155	96 189
Należności z tyt. faktoringu	2 274	2 086
Należności z tyt. wykupu weksli	11 324	2 973
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	**2**	**634**
Pochodny instrument finansowy - IRS swap	-	634
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	2	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	**1 793 981**	**1 760 099**
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	359 476	339 216
- długoterminowe	*346 598*	*287 892*
- krótkoterminowe	*12 878*	*51 324*
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	130 147	212 462
- długoterminowe	-	*180 940*
- krótkoterminowe	*130 147*	*31 522*
Leasing finansowy	2 522	836
- długoterminowy	*1 957*	*464*
- krótkoterminowy	*565*	*372*
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	34
Zobowiązania wekslowe	7 152	5 891
Zobowiązania z tytułu dywidend	34	14
Zobowiązania handlowe	1 101 177	1 035 478
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	127	3 290
- długoterminowe	-	*1 740*
- krótkoterminowe	*127*	*1 550*
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	1 977
- krótkoterminowe	-	*1 977*
Zobowiązania z tyt. faktoringu	193 346	160 901

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe jest zasadniczo zbliżona do ich wartości godziwej.

Grupa Kapitałowa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2011r. wynosi 210 tys. zł., (na dzień 31 grudnia 2010r. 68 tys. zł.). W związku z tym są one wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010 *(przekształcone)*
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	**22 819**	**20 527**
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	562	382
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	651	-
Przychody z tyt. prowizji	107	143
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	19 602	18 354
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	1 489	790
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	408	858
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	**52 055**	**48 376**
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	72	3 093
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	168	429
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	2 878	2 469
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość kaucji	33	-
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	45 507	39 258
Koszty z tyt. prowizji	3 397	3 127
Przychody (koszty) ujęte w rachunku zysków i strat	**(29 236)**	**(27 849)**

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2011	31.12.2010 *(przekształcone)*
Poziom 1	**-**	**20 756**
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	20 756
Poziom 2	**424**	**(407)**
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym:	318	227
Aktywa	320	227
Zobowiązania	2	-
Pochodny instrument finansowy - IRS swap, w tym:	106	(634)
Aktywa	106	-
Zobowiązania	-	634
Poziom 3	**-**	**-**

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

Poziom 1

Na dzień 31.12.2011r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, kwalifikowane do poziomu I.

Poziom 2

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

Poziom 3

W 2011r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, kwalifikowane do poziomu III.

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

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Zarządzanie ryzykiem finansowym, na które w Grupie Pelion składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej jest koordynowane z poziomu centrali spółki dominującej, gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie Kapitałowej.

Bieżące zarządzanie w zakresie ryzyk płynności, walutowego, kredytowego oraz stóp procentowych związanych z posiadanymi i wykorzystywanymi instrumentami finansowymi, w tym przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych, jest prowadzone przez 2 spółki zależne pod stałym nadzorem zarządu spółki dominującej.

RYZYKO KREDYTOWE

Informacja na temat ryzyka kredytowego

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe posiadanymi przez Grupę są: pożyczki, należności handlowe i pozostałe oraz inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe.

Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym stanowi wartość bilansowa aktywów finansowych nie uwzględniająca wartości zabezpieczeń.

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach obowiązujących w spółkach Grupy prowadzących sprzedaż hurtową. Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez nadanego w systemie limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym w trzech ośrodkach: w spółce Grupy zajmującej się sprzedażą do szpitali – PGF Urtica Sp. z o.o. (limity szpitali), w spółce Grupy zajmującej się monitorowaniem i windykacją należności – Farm Serwis Sp. z o.o. (limity aptek prywatnych) oraz w Pharmapoint Sp. z o.o. (limity hurtowni farmaceutycznych). Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców. Decyzje o zwiększeniu limitu poprzedzone są, zgodnie z procedurą, oceną dotychczasowej współpracy, weryfikacją posiadanych zabezpieczeń kredytu kupieckiego, a w przypadku kontrahentów ze znaczącymi saldami należności - analizą sprawozdań ekonomiczno – finansowych.

Pożyczki dla klientów są udzielane zgodnie z wewnętrzną procedurą obowiązującą w Grupie Kapitałowej. Udzielenie pożyczki jest poprzedzone dokładną analizą ekonomiczno-finansową. Wniosek o udzielenie pożyczki jest opiniowany przez Komitet ds. ryzyka i podlega zatwierdzeniu przez Zarząd Pelion S.A. Spłata wszystkich pożyczek jest zabezpieczona na majątku i/lub poprzez poręczenia osobiste. Finansowanie pożyczek opiniowanych przez Komisję ds. ryzyka odbywa się przez wydzieloną spółkę celową w Grupie. Zgodnie z przyjętą w Grupie strategią pożyczki są udzielane klientom Grupy Kapitałowej na zasadzie wyjątku, na relatywnie krótki okres i z odpowiednim zabezpieczeniem.

PGF Urtica Sp. z o.o. oferuje jednostkom lecznictwa zamkniętego udział w programie pożyczkowym, który proponowany jest kontrahentom po analizie ich kondycji finansowej (poziom wypłacalności), którą aktualizuje się kwartalnie na podstawie otrzymywanej dokumentacji finansowo-księgowej.
Program pożyczkowy określa przyznany dla każdego szpitala odnawialny limit generalny, oprocentowanie i termin spłaty. Pożyczka, której zaciągnięcie powoduje wygaśnięcie dotychczasowych zobowiązań szpitala podlega zabezpieczeniu w postaci weksla in blanco, zastawu rejestrowego lub poręczenia organu założycielskiego.
PGF Urtica Sp. z o.o. dysponuje procedurami określającymi skuteczną formę postępowania w przypadku braku wpłaty uczestnika programu.

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym.

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy Pelion. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności jednostka zależna:

- 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 w Grupie Pelion poprzez scentralizowanie funkcji zarządzających. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiocie dominującym i spółkach zależnych są inwestowane i zarządzane przez spółkę Grupy. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez podmiot dominujący lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej. Dokonywane jest to poprzez wdrożone w kilku bankach systemy kompensacji sald tzw. cash pooling. Systemy te pozwalają na zarządzanie płynnością finansową w ramach całej Grupy Kapitałowej.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 roku 418 260 tys. zł. (na 31 grudnia 2010r. 393 779 tys. zł.).

W 2011 roku:

- Jednostka Dominująca podpisała z bankami 1 umowę kredytową oraz 20 aneksów do istniejących umów kredytowych;
- spółki Grupy Kapitałowej podpisały z bankami 12 umów kredytowych oraz 61 aneksów do istniejących umów kredytowych.

Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: wysokość limitów kredytowych, okres spłaty kredytu, warunki oprocentowania, jak również Kredytobiorcę. Szczegółowe informacje na temat nowych umów kredytowych oraz podpisanych aneksów znajdują się w punkcie 3 „Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Pelion za 2011r.".

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.
Kolejnym celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, faktoring.
Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

31 grudnia 2011	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	**Razem**
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	9 668	24 510	334 136	63 596	**431 910**
Zobowiązania z tyt. obligacji	13 214	124 484	-	-	**137 698**
Leasing finansowy	55	657	1 182	2 195	**4 089**
Zobowiązania z tyt. dywidend	34	-	-	-	**34**
Zobowiązania handlowe	1 045 593	55 381	203	-	**1 101 177**
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	-	135	-	-	**135**
Zobowiązania wekslowe	7 152	-	-	-	**7 152**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	166 108	34 104	-	-	**200 212**
Razem	**1 241 824**	**239 271**	**335 521**	**65 791**	**1 882 407**

31 grudnia 2010	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	**Razem**
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	4 708	63 381	259 697	75 036	**402 822**
Zobowiązania z tyt. obligacji	29 357	12 020	189 501	-	**230 878**
Leasing finansowy	-	372	464	-	**836**
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	34	-	-	-	**34**
Zobowiązania z tyt. dywidend	14	-	-	-	**14**

31 grudnia 2010	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	**Razem**
Zobowiązania handlowe	975 435	60 043	-	-	**1 035 478**
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	1 382	191	1 996	-	**3 569**
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	1 702	275	-	-	**1 977**
Zobowiązania wekslowe	5 891	-	-	-	**5 891**
Zobowiązania z tyt. faktoringu	138 008	28 622	-	-	**166 630**
Razem	**1 156 531**	**164 904**	**451 658**	**75 036**	**1 848 129**

RYZYKO RYNKOWE

Informacja na temat ryzyka stopy procentowej

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych oraz emitowaniem obligacji. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa Pelion korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub O/N). Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są także spółki litewskie z grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe. Stąd w bilansie na koniec 2011 i 2010 roku wykazane są także kredyty i pożyczki zaciągnięte zarówno w euro (EUR) jak i w litach litewskich (LTL).

Z instrumentami tymi jest związane ryzyko zwiększenia kosztów obsługi tych linii kredytowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. W przypadku kredytów zaciągniętych przez grupę UAB Nacionaline farmacijos grupe występuje dodatkowo ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN. Kurs EUR/LTL jest sztywny i nie wiąże się z nim ryzyko zmienności.

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie Pelion związanej z tymi instrumentami na dzień 31 grudnia 2011r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 5,05% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 5,90% p.a. (na dzień 31 grudnia 2010r. dla instrumentów krótkoterminowych 4,83% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 5,04% p.a.)

Grupa korzysta z programu emisji obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. W ramach programu emitowane są obligacje krótkoterminowe (zapadalność do 12 miesięcy), które zwykle mają terminy wykupu 1, 2, 3 lub 6 miesięcy, a ich oprocentowanie jest oparte na stawce WIBOR. Oprocentowanie tych instrumentów jest stałe w okresie do wykupu poszczególnych transz obligacji.

Ponadto Grupa korzysta z Programu Emisji Obligacji w BRE Banku, w ramach, którego wyemitowane zostały 2 transze obligacji średnioterminowych na łączną kwotę 118 000 tys. zł. z terminami wykupu przypadającymi w październiku i listopadzie 2012r. Oprocentowanie instrumentów oparte jest o stawkę WIBOR 6M (okres zmian oprocentowania wynosi 6 miesięcy).

Analiza wrażliwości

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 630 994 tys. zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 5,94% stanowiąca średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 3 155 tys. zł.	+/- 6 310 tys. zł.	+/- 9 465 tys. zł.

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej Pelion pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 47 290 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na przychody odsetkowe w okresie sprawozdawczym	+/- 236 tys. zł.	+/- 473 tys. zł.	+/- 709 tys. zł.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2010r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 661 187 tys. zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 5,41% stanowiąca średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym	+/- 3 306 tys. zł.	+/- 6 612 tys. zł.	+/- 9 918 mln zł.

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej Pelion pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 4 390 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na przychody odsetkowe w okresie sprawozdawczym	+/- 22 tys. zł.	+/- 44 tys. zł.	+/- 66 tys. zł.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W drugim kwartale 2007r. Spółka zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń). Przesłankami dokonania zabezpieczenia były analizy wskazujące na zakończenie wieloletniego trendu spadku stóp procentowych i ryzyko ich

wzrostu w przyszłych latach. Biorąc pod uwagę powyższe, Spółka zdecydowała się na zabezpieczenie części ekspozycji kredytowej zawierając transakcję charakteryzującą się następującymi parametrami:

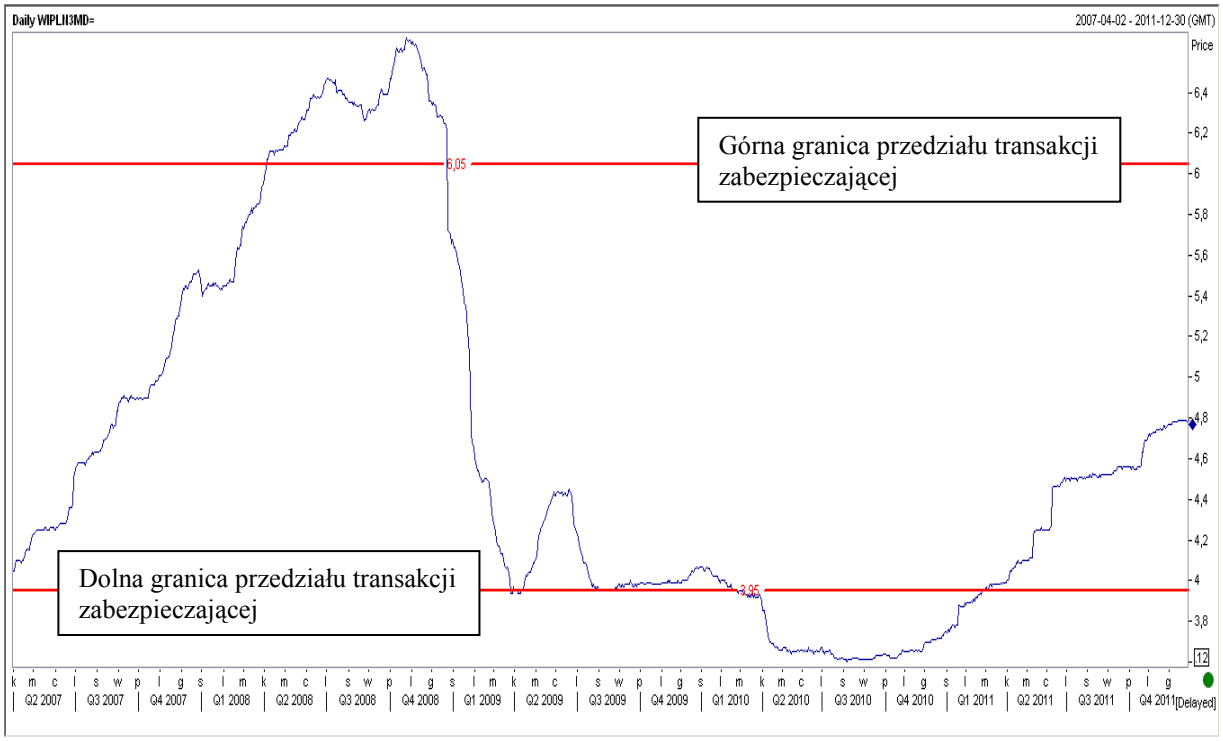
- Spółka płaci odsetki wg stopy stałej 4,5% przez okres 5 lat, jeżeli WIBOR 3M w okresie rozliczeniowym (trzymiesięcznym) będzie mieścił się w przedziale [3,95%-6,05%];
- jeżeli WIBOR 3M w którymś z okresów wyjdzie poza ten przedział, Spółka zapłaci odsetki wg stopy liczonej jako suma: 4,5% + (2,35% x liczba dni poza przedziałem).

Taka struktura oznacza, że Spółka może zapłacić odsetki w maksymalnej wysokości 6,85% gdy przez cały okres rozliczeniowy kwartału stawka WIBOR będzie poza przedziałem.

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana 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]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85% - ryzyko wiąże się natomiast z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%. Poziom ten został chwilowo przekroczony w połowie roku 2010. Jakkolwiek taki scenariusz w momencie zawierania transakcji oceniany był jako najmniej prawdopodobny, to w połowie roku 2010 stopy procentowe WIBOR 3M znalazły się okresowo poniżej poziomu 3,95% (najniższy poziom 3,84% odnotowany w maju 2010r.). Po podwyżce stóp procentowych przez RPP NBP w styczniu 2011 oraz kolejnych w kwietniu, maju i czerwcu 2011, WIBOR 3M wzrósł do poziomu 4,99% (stan na dzień 31 grudnia 2011r.), a oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na prawdopodobieństwo utrzymania stóp procentowych na obecnym poziomie przynajmniej do połowy 2012 roku, a więc w okresie wygaśnięcia omawianej transakcji zabezpieczającej. Omawiana struktura ponownie spełnia więc funkcję zabezpieczającą Grupę przed wzrostem stóp procentowych w zakresie kwoty 50 mln zł.

Grupa na bieżąco monitoruje sytuacje rynkową i nie wyklucza podjęcia decyzji o dokonaniu transakcji zabezpieczających.



Wykres przedstawiający kształtowanie się WIBORU 3M od momentu zawarcia transakcji zabezpieczającej.

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

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 cokwartalne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji.

Wycena wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wyniosła 106 tys. zł. Kwota 740 tys. zł. stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego została odniesiona w przychody finansowe okresu sprawozdawczego.

Od początku zawarcia transakcji do końca 2011 roku zostało rozliczonych osiemnaście kwartalnych okresów odsetkowych (ostatni kończący się 27 października 2011r.), w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 946,3 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej Pelion jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący i jedną ze spółek zależnych zaopatrujących szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,70%, przy czym 99% z nich jest rozliczanych w walucie EUR. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonych terminów płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego. Ponadto część kosztów najmu, w tym koszty leasingu operacyjnego części nieruchomości, jest powiązana wprost z kursem EUR. Jest to kwota ok. 171 tys. EUR w skali miesiąca.

Na dzień 31 grudnia 2011r. spółka zależna zaopatrująca szpitale zabezpieczała transakcjami skarbowymi płatności walutowe za towary handlowe o wartości 11 935 tys. zł. Informacje o ww. transakcjach prezentuje poniższa tabela:

L.P.	Instrument	Waluta	Data zawarcia	Kwota w EUR	Kurs	Data zapadalności	Kwota w PLN	Wycena 31.12.2011
1	OPCJA CALL	EUR	2011-09-20	280 000,00	4,2187	2012-01-05	1 181 236,00	55 718,37
2	OPCJA CALL	EUR	2011-09-19	265 000,00	4,3871	2012-01-13	1 162 581,50	15 105,12
3	FORWARD	EUR	2011-09-22	13 464,00	4,5425	2012-01-16	61 160,22	-1 609,43
4	OPCJA CALL	EUR	2011-10-26	280 000,00	4,3334	2012-02-15	1 213 352,00	47 129,30
5	OPCJA CALL	EUR	2011-11-18	160 000,00	4,4022	2012-03-14	704 352,00	19 585,00
6	OPCJA CALL	EUR	2011-11-23	635 216,00	4,4447	2012-02-17	2 823 344,56	47 762,00
7	OPCJA CALL	EUR	2011-12-12	679 864,00	4,4812	2012-04-04	3 046 606,56	82 755,00
8	OPCJA CALL	EUR	2011-12-16	390 000,00	4,4692	2012-04-05	1 742 988,00	52 107,65
				2 703 544,00			**11 935 620,83**	**318 553,01**

Wartość godziwa powyższych transakcji na dzień bilansowy wyceniona została na kwotę 318,55 tys. zł.

Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe (w porównaniu ze skalą obrotów Grupy Kapitałowej) w pozostałych podmiotach Grupy ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są wyniki litewskiej grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe, holenderskiej spółki Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V. oraz spółki brytyjskiej DOZ UK Limited. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN, EUR/PLN oraz GBP/PLN wg którego przeliczane są poszczególne aktywa i pozycje finansowe spółek zagranicznych na PLN. Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany kursów wymiany walut na wynik finansowy oraz inne całkowite dochody:

	LTL/PLN		EUR/PLN		GBP/PLN	
Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%
Wpływ na zysk (stratę) netto	+/- 836 tys. zł	+/- 1 672 tys. zł	+/- 13 tys. zł	+/- 26 tys. zł	+/- 4 tys. zł	+/- 8 tys. zł
Wpływ na inne całkowite dochody	+/- 10 921 tys. zł	+/- 21 842 tys. zł	+/- 441 tys. zł	+/- 882 tys. zł	+/- 241 tys. zł	+/- 482 tys. zł

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2010r.:

	LTL/PLN		EUR/PLN		GBP/PLN	
Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%
Wpływ na zysk (stratę) netto	+/- 566 tys. zł	+/- 1 132 tys. zł	+/- 113 tys. zł	+/- 226 tys. zł	+/- 8 tys. zł	+/- 16 tys. zł
Wpływ na inne całkowite dochody	+/- 8 812 tys. zł	+/- 17 624 tys. zł	+/- 194 tys. zł	+/- 388 tys. zł	+/- 230 tys. zł	+/- 460 tys. zł

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

W Grupie Kapitałowej Pelion nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

Nota 41

Przeciętne zatrudnienie w 2011 roku w Grupie Pelion wynosiło 7 372 osoby.

Przeciętne zatrudnienie w 2010 roku w Grupie Pelion wynosiło 7 261 osób.

Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu
Sylwia Pyśkiewicz	Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Alicja Balwierczyk	Wiceprezes Zarządu Business Support Solution S.A.

Łódź 19 marca 2012r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY PELION ZA ROK 2011.

Pelion
HEALTHCARE GROUP

SPIS TREŚCI **STRONA**

1. **Charakterystyka grupy……..2**
2. **Analiza wyniku finansowego……..12**
3. **Analiza sytuacji majątkowej i finansowej……...15**
4. **Inwestycje i rozwój……..24**
5. **Zarządzanie ryzykiem……..26**
6. **Zatrudnienie……..28**
7. **Zdarzenia istotne w roku 2011……...28**
8. **Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego……31**
9. **Dodatkowe informacje ……..39**
10. **Oświadczenia Członków Zarządu……43**

1. Charakterystyka Grupy

1.1 Przedmiot działalności

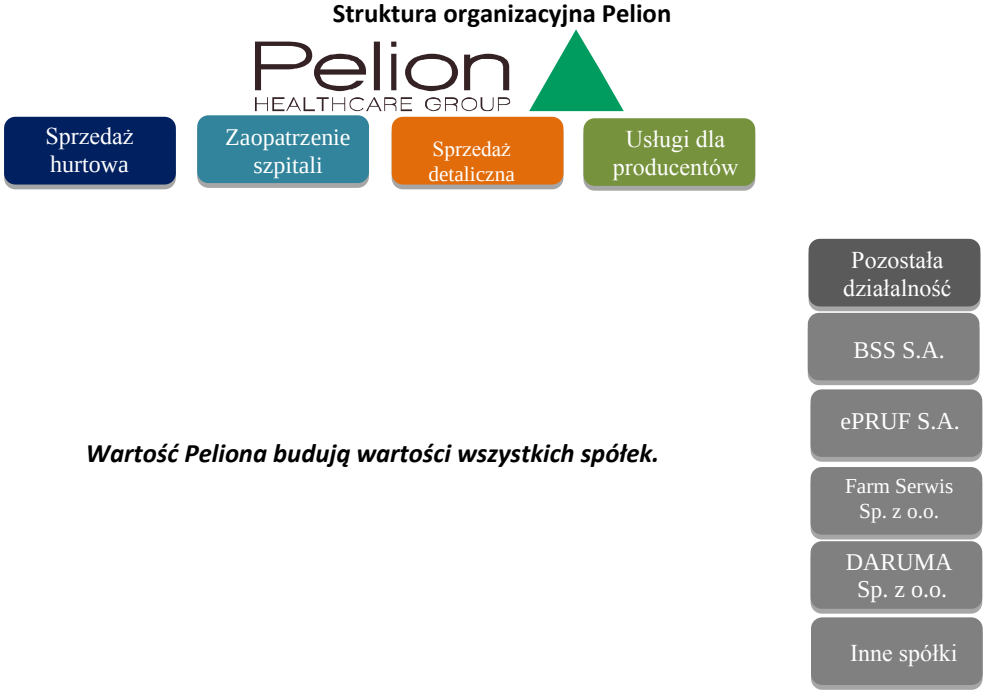
Pelion S.A. (dawniej PGF S.A.) jako pierwsza spółka z branży dystrybucji farmaceutycznej zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pioniersko wprowadziła do aptek program partnerski, a także zastosowała unikatowe narzędzia, mające na celu ułatwienie kontaktu między wszystkimi uczestnikami 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.

29 września 2011 r., za zgodą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęła decyzję o wprowadzeniu ostatniego elementu przekształcenia struktury organizacyjnej grupy kapitałowej. Elementem tego etapu było również nadanie spółce holdingowej 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. Działalność operacyjna każdej z linii realizowana jest przez odrębną spółkę, która samodzielnie odpowiada za budowanie swojej wartości i marki. Pozwala to na optymalizację procesów zarządzania, gwarantuje przejrzystość rozliczeń, a także zapewnia oszczędności kosztowe.
Pelion S.A., jako spółka holdingowa, czuwa nad pozostałymi 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, wsparcie działalności Grupy Kapitałowej (np. zarządzanie sprzętem IT, doradztwo w zakresie inwestowania, wsparcie w obszarach HR, PR).

Sprzedaż hurtowa
Sprzedażą hurtową farmaceutyków do aptek, hurtowni, przychodni lekarskich, sklepów medycznych itp. zajmują się obecnie spółka PGF Hurt Sp. z o.o. oraz Pharmapoint Sp. z o.o. działająca na rynku przedhurtowym. Spółki działają w oparciu o koncesję Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. W okresie styczeń-wrzesień 2011 r. sprzedaż hurtowa realizowana była głównie przez oddziały Pelion S.A. od października przez spółkę PGF Hurt Sp. z o.o.
Sprzedaż hurtowa to linia biznesowa, w której Pelion posiada największe doświadczenie. Za pośrednictwem spółek działających na rynkach lokalnych zapewniona jest dostawa pełnego asortymentu farmaceutyków do aptek i hurtowni na terenie całego kraju.

Zaopatrzenie szpitali
Działalność związana z zaopatrzeniem szpitali polega głównie na dystrybucji leków do ośrodków ochrony zdrowia. W strukturze Pelion w tej działalności specjalizuje się spółka PGF Urtica Sp. z o.o., która obecna jest na polskim rynku od 1991 r. i plasuje się w czołówce największych hurtowni farmaceutycznych w Polsce. Urtica Sp. z o.o. zaopatruje ok. 80% szpitali w Polsce. Każdego dnia dokonywane jest około tysiąca transakcji sprzedaży, a z centralnego magazynu wysyłanych jest do szpitali ponad 5,5 tysiąca pozycji.

Sprzedaż detaliczna
Linia biznesowa sprzedaż detaliczna, wydzielona w połowie 2008 r., obejmuje przede wszystkim sprzedaż detaliczną farmaceutyków i dermokosmetyków oraz opiekę farmaceutyczną w aptekach. Za rozwój tej linii w Polsce oraz Europie Środkowej i Wschodniej odpowiedzialna jest spółka CEPD N.V. (spółka holdingowa) oraz spółka CEPD Management Sp. z o.o., której zadaniem jest wsparcie CEPD N.V. w implementacji strategii na poszczególnych rynkach. Spółka prowadzi działalność poprzez sieć aptek działających w Polsce zarządzaną przez spółkę DOZ S.A. , sieć aptek na Litwie (Grupa UAB NFG) oraz dwie apteki w Londynie. W 2011r. powstała spółka CEPD CTP B.V. odpowiedzialna za rozwój produktów aptecznych oferowanych pacjentom pod markami własnymi oraz za negocjacje z producentami prowadzone z poziomu całego holdingu CEPD N.V.

Usługi dla producentów
Kolejny obszar działalności Grupy Pelion to najmłodsza linia biznesowa - usługi dla producentów realizowane poprzez spółkę Pharmalink Sp. z o.o., która jest wyspecjalizowanym operatorem logistycznym świadczącym usługi w zakresie zarządzania, obsługi magazynowej i dystrybucji leków w branży farmaceutycznej. Spółka realizuje dostawy do odbiorców w całej Polsce, zaopatruje magazyny Pelion, jak również realizuje zlecenia dostaw bezpośrednio z firm farmaceutycznych do odbiorców.

Pozostałe spółki Grupy pełnią rolę wsparcia dla spółek prowadzących działalność w ramach czterech podstawowych linii biznesowych lub zajmują się inną działalnością.

Spółki wsparcia
Business Support Solution S.A. oferuje kompleksowe usługi outsourcingu procesów biznesowych. Spółka świadczy usługi finansowo-księgowe, prawne, kadrowo-płacowe, konsolidacji sprawozdań finansowych, controllingowe dla podmiotów z Grupy Kapitałowej, jak również dla spółek spoza Grupy Pelion.

Spółka Farm-Serwis Sp. z o.o. pełni rolę centralnej komórki organizacyjnej wyspecjalizowanej w zarządzaniu limitami kredytowymi, a także świadczy usługi polegające na obrocie wierzytelnościami i udzielaniu pożyczek dla klientów i podmiotów Grupy Pelion.

Spółka „ePRUF" S.A. skupia się na organizacji i zarządzaniu systemami prywatnej refundacji leków, tworzonymi na potrzeby towarzystw ubezpieczeniowych, pracodawców, instytucji społecznych, osób fizycznych oraz podmiotów wchodzących w skład Grupy Pelion.

Pozostałe spółki

W ramach Grupy funkcjonują również spółki zajmujące się opracowywaniem i produkcją farmaceutyków oraz spółki odpowiedzialne za wdrażanie na rynek innowacyjnych kosmetyków leczniczych. Produkcją wyrobów preparatów galenowych, kosmetyków i suplementów diety zajmują się spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. oraz Pharmena S.A.
Przedmiotem działalności spółki Daruma Sp. z o.o. jest m.in. wynajem środków trwałych.
Podstawowym przedmiotem działalności spółki Bez Recepty Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza.
Spółka AB8 Sp. z o.o. świadczy usługi medyczne w ramach prowadzonej przychodni lekarskiej.

Strategią Pelion jest zbudowanie silnej pozycji na europejskim rynku ochrony zdrowia ściśle związanym z farmaceutykami oraz trwałej wartości na rynku kapitałowym. Dla osiągnięcia powyższego celu Grupa Pelion elastycznie dostosowuje się do potrzeb swoich klientów, rozszerzając przez ostatnie lata zakres świadczonych usług. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku farmaceutycznego stwarzają możliwości rozwoju i dalszego wzrostu holdingu.

1.2 Organizacja Grupy Pelion

Na dzień 31.12.2011 r. Spółka Dominująca Pelion S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 159 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 1 spółce współzależnej konsolidowanej metodą proporcjonalną,
- 1 spółce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności.

Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 31.12.2011 r. przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 1 – Wykaz jednostek Grupy Pelion – stan na 31.12.2011 r.

1	A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 100%
2	21 Sp. z o.o. w Toruniu	zależna od spółki HPA Sp. z o.o. w 100%
3	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	spółka stowarzyszona zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 32,67% oraz od spółki zależnej DARUMA Sp. z o.o. w 67,33%
4	AB8 Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
5	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	zależna od spółki Welkom Sp. z o.o. w 100%
6	ACR Sp. z o.o. w Radomsku	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
7	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp.	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
8	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
9	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
10	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
11	APEXIM S.A. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
12	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce - Leszczynach	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
13	APT WOLA Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
14	APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	zależna od spółki APT WOLA Sp. z o.o. w 95% oraz od spółki zależnej - PZF Cefarm Lublin S.A. w 5%
15	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
16	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
17	Apteka BIAŁA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
18	Apteka ESKULAP Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%

19	APT Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
20	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
21	Apteka im.Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
22	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
23	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
24	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.j. w Łodzi	zależna od spółki GAP Sp. z o.o. w Gdańsku w 67% oraz spółki Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej w 33%
25	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
26	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
27	Apteka OSIEDLOWA Sp. z o.o. w Gubinie	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
28	Apteka pod Św.Franciszkiem Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
29	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
30	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	zależna od spółki ABC Farmacja Sp. z o.o. w 100%
31	Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku (dawniej Nowy Chełm Sp. z o.o.)	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
32	Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
33	Apteki Nova Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
34	Apteki Puckie Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku	zależna od spółki zależnej A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 67% oraz od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 33%
35	Ardea Polska Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna od spółki Canna Sp. z o.o. w 100%
36	Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
37	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
38	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
39	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
40	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
41	Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 100%
42	BIAŁA Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
43	Business Support Solution S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
44	Canna Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 100%
45	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
46	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
47	Corporation of European Pharmaceutical Distribution (CEPD) N.V. w Amsterdamie	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
48	CENTRALNA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
49	CEPD CTP BV w Amsterdamie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
50	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%

51	CITOFARM Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
52	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Kraków S.A. w 100%
53	DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
54	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
55	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
56	DOSIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
57	DOZ S.A. w Warszawie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 85,34% oraz od Pelion S.A. w 14,66%
58	DOZ UK LIMITED w Londynie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
59	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GAP Sp. z o.o. w Gdańsku w 100%
60	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
61	ePRUF S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
62	Eubioco S.A. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
63	EURO - A Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
64	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
65	EWEN Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
66	FARM - SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
67	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
68	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w 100%
69	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
70	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
71	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
72	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
73	GRABOPHARM Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
74	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
75	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. S.j w Łodzi	zależna od spółki Gemma Sp. z o.o. w 50% oraz zależna od spółki Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w 50%
76	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
77	HPA Sp. z o.o. w Toruniu	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
78	Hurtownia Farmaceutyczna Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	zależna od spółki Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w 90% oraz zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 10%
79	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
80	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
81	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
82	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
83	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Tryb.	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
84	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	zależna od spółki Eubioco S.A. w 100%
85	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
86	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%

87	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
88	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
89	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
90	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
91	NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
92	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
93	PANACEA Sp. z o.o. w Białymstoku	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
94	PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	zależna od spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 98,23% oraz w 0,02% od Pelion S.A.
95	PGF- Bydgoszcz S.A. w Bydgoszczy	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 98,06%
96	PGF Cefarm - Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
97	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
98	PGF Cefarm Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
99	PGF Cefarm Sp. z o.o. w Dywitach	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
100	Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
101	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
102	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
103	Polska Grupa Farmaceutyczna Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
104	PGF Sp. z o.o. w Łomży	zależna od spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 58,29%
105	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
106	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
107	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
108	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od jednostki dominującej – Pelion S.A. w 100%
109	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	zależna od spółki APEXIM S.A. w 100%
110	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej – Pelion S.A. w 100%
111	PHARMAPOINT Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej – Pelion S.A. w 100%
112	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
113	PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
114	Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od jednostki dominującej - Pelion S.A. w 100%
115	PHARMENA S.A. w Łodzi	spółka stowarzyszona, w której udziały posiadają: jednostka dominująca Pelion S.A. 38,66% oraz spółki zależne od Pelion S.A. : PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu 2,39%, PGF Sp. z o.o. w Warszawie 1,30% i PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie 1,30%
116	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wałczu	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
117	Pod Temidą Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w 100%
118	POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
119	Polifarm Sp. z o.o. w Lublinie	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
120	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki VITAFARMA Sp. z o.o. w 100%

121	Profarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
122	Przylesie Sp. z o.o. w Łasku	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
123	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 99,18%
124	PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od DOZ S.A. w Warszawie w 97,68% i w 0,01% od Pelion S.A.
125	PZF CEFARM-LUBLIN S.A. w Lublinie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 87,94% oraz od Apexim S.A. w 3,0% i Apteki Cefarm Sp. z o.o w Bydgoszczy w 1,26%
126	PZF UNIFARM Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
127	RADAN FARMA Sp. z o.o. w Gliwicach	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
128	Remedium Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
129	Remedium W.Pazik Z.Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie	zależna od spółki Defarm Sp. z o.o. w 100%
130	SALIX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
131	Savital Sp. z o.o. w Leźnicy Wielkiej	zależna od spółki Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi w 100%
132	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
133	SIS Sp. z o.o. w Zabrzu	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
134	Sit Saluti Sp. z o.o. w Lęborku	zależna od spółki Helikon Farmacja Sp. z o.o. w 100%
135	Suprema Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki GCF Sp. z o.o. w 100%
136	Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. w Poznaniu	zależna od spółki PGF-Hurt Sp. z o.o. w 100%
137	UAB "Baltijos vaistine" w Kownie	zależna od spółki UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
138	UAB "Esterita" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 100%
139	UAB "Gintarine vaistine" w Wilnie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 99,94% oraz w 0,06% od UAB "Medicinos konsultaciju tinklas"
140	UAB "Kauno vaistiniu centras" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w 91,8%
141	UAB "Limedika" w Kownie	zależna od spółki zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
142	UAB "Medicinos konsultaciju tinklas" w Wilnie	zależna od spółki UAB NACIONALINE FARMACIJOS w 100%
143	UAB "Norfos vaistine" w Wilnie	współzależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Esterita" w 50%
144	UAB "Pažaislio vaistine" w Kownie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Saulėgrąžų vaistinė" w Kownie w 100%
145	UAB "Prisimink" w Kownie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Gintarine vaistine" w 100%
146	UAB "Solvera vaistine" w Wilnie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Saulėgrąžų vaistinė" w Kownie w 100%
147	UAB "Saulėgrąžų vaistinė" w Kownie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Gintarine vaistine" w 100%
148	UAB "Thymus vaistine" w Plunge	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Saulėgrąžų vaistinė" w Kownie w 100%
149	UAB "Užlietavos vaistine" w Jonawie	zależna od spółki pośrednio zależnej od UAB NACIONALINE FARMACIJOS - UAB "Saulėgrąžų vaistinė" w Kownie w 100%

150	UAB NACIONALINE FARMACIJOS w Wilnie	zależna od spółki CEPD N.V. w Amsterdamie w 100%
151	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
152	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
153	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
154	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
155	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki Sigma Będzin Sp. z o.o. w 100%
156	VITAFARMA Sp. z o.o. w Warszawie	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
157	Welkom Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki DOZ S.A. w Warszawie w 100%
158	WPPH BEMEX Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy w 100%
159	WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. w Łodzi	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
160	ZDROWIE Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	zależna od spółki PZF Cefarm Lublin S.A. w 100%
161	ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	zależna od spółki Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wlkp. w 98% oraz od spółki zależnej - A i KA Sp. z o.o. w Kołobrzegu w 2%

Zmiany w strukturze Grupy Pelion w roku 2011

- W dniu 2 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Lublina – Wschodu z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółki PZF Cefarm Lublin S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółkami Viola Sp. z o.o., Apteka Górczewska Sp. z o.o., Amadeus Sp. z o.o., Aurum Sp. z o.o. i SGI Sp. z o.o. (jako spółkami przejmowanymi).

- W I kwartale 2011 r. nastąpiło połączenie Spółek UAB "Gintarinė vaistinė" w Wilnie i UAB "Suvalkiečių vaistinė" w Mariampolu.

- 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. (obecnie Pelion 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 godziwa 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. Jednym z aktywów będącym składnikiem zorganizowanej części przedsiębiorstwa był znak towarowy - marka PGF, pod którą jest kontynuowana działalność w zakresie sprzedaży hurtowej do aptek przez spółkę „Polska Grupa Farmaceutyczna – Hurt" Sp. z o. o. Wartość rynkowa znaku została określona na poziomie 195,7 mln zł, na podstawie wyceny rzeczoznawcy i będzie podlegała amortyzacji w spółce użytkującej tą markę.

- W dniu 30 września 2011 r. nastąpiło połączenie spółek zależnych Grupy - DOZ S.A (spółka przejmująca) oraz NDS DEPO S.A. (spółka przejmowana). NDS DEPO S.A. została rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego. Wszelkie prawa i zobowiązania przejęła Spółka DOZ S.A.

- W dniu 10 października 2011 r. Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółki Nowy Chełm Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, (jako spółki przejmującej) ze spółką Apteka Wałowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, (jako spółką przejmowaną). Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku

Apteki Wałowej Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku na Nowy Chełm Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (połączenie przez przejęcie).
W dniu 2 listopada 2011 r. wykreślono z rejestru KRS wszystkie wpisy dla podmiotu Apteka Wałowa Sp. z o.o. Spółka Nowy Chełm Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Apteka Wałowa Sp. z o.o.

- W dniu 4 lipca 2011 r. spółka zależna - UAB Gintarine Vaistine z siedzibą w Wilnie należąca do holdingu CEPD N.V. podpisała warunkową umowę kupna od dwóch prywatnych inwestorów litewskich 100 akcji o wartości nominalnej 100 LTL każda, stanowiących 100% kapitałów oraz uprawniających do 100% głosów w Spółce UAB Saulegrazu Vaistine za cenę 14.200 tys. LTL (równowartość ok. 16.300 tys. zł.). Spółka ta oraz jej cztery spółki zależne prowadzą na Litwie sieć 65 aptek pod marką Litfarma Vaistine. Warunkiem zakończenia transakcji i objęcia kontroli nad Spółką UAB Saulegrazu Vaistine było zatwierdzenie transakcji przez litewski urząd antymonopolowy. W dniu 11 października 2011 r. został podpisany dokument zamknięcia transakcji (closing certificate) dotyczący przejęcia praw własności spółki UAB "Saulegrazu Vaistine" przez UAB Gintarine Vaistine.

- W dniu 25 października 2011 r. Sąd Rejonowy dla Lublina – Wschodu z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółki PZF Cefarm Lublin S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółkami Apteki Polskie S.A. z siedzibą w Krakowie, Bofarm Sp. z o.o. z siedzibą w Kartuzach, Oktet Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ATG Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Apteka Pod Ratuszem Sp. z o.o. z siedzibą w Środzie Śląskiej, Na Kościelnej Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Tarnowska Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie, Apteka Rodzinna Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (jako spółkami przejmowanymi).

- W dniu 23 grudnia 2011 r. została zarejestrowana nowo utworzona Spółka CEPD CTP BV w Amsterdamie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 18 tys. EUR. Udziały zostały objęte w 100% przez CEPD N.V.

Rejestracja nowych Spółek, których akcje lub udziały zostały w 100% objęte przez 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.

Zmiany w wysokości kapitałów zakładowych w spółkach Grupy Pelion zarejestrowane w 2011 r.:

- 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 20 kwietnia 2011 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego w podmiocie DOZ S.A. z siedzibą w Warszawie, wskutek przystąpienia do Spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) i wniesienia aportem akcji i udziałów grupy spółek zależnych zajmujących się detaliczną dystrybucją farmaceutyków. Wartość kapitału zakładowego wzrosła z 276.955 tys. zł do 324.529 tys. zł. Jednocześnie wzrosła ilość udziałów z 27.695,5 tys. do 32.452,9 tys., dających prawo do 32.452.900 głosów. Nowe udziały w liczbie 4.757.400 o wartości nominalnej 10 zł każdy, uprawniające do 4.757.400 głosów w spółce DOZ S.A., objęte zostały przez PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) za łączną kwotę 47.574 tys. zł. DOZ S.A. jest podmiotem zależnym od CEPD N.V. - spółki w 100% zależnej od PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) Przeniesienie aktywów do DOZ S.A. związane było z reorganizacją wewnętrzną w Grupie Kapitałowej.

- 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 2011 r. 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.

1.3 Sprzedaż

W roku 2011 Grupa Pelion uzyskała najwyższy w historii poziom przychodów ze sprzedaży tj. 6,6 mld zł.
W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 3,8% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi dotyczące bezpośredniej sprzedaży towarów Astra Zeneca Polska Sp. z o.o., usługi z tytułu najmu środków trwałych.
Grupa Pelion w 2011 roku wzmocniła pozycję rynkową w zakresie hurtowej dystrybucji do aptek oraz utrzymała pozycję lidera w zakresie sprzedaży do szpitali. Również w segmencie detalicznym Grupa rozwijała się szybciej niż wzrost rynku. Udział Grupy w krajowym rynku dystrybucji hurtowej w IV kwartale 2011 r. wyniósł 21%(1). Analiza geograficzna sprzedaży pokazuje, iż holding jest w kilku regionach kraju liderem sprzedaży hurtowej z udziałem w rynku przekraczającym 20%.
(1) Źródło – na podstawie Kwartalnika IVQ 2011 IMS Health., 2012

W okresie 12 miesięcy 2011 r. polskie Spółki Grupy Pelion prowadziły sprzedaż towarów głównie na rynek krajowy. Spółki z Litwy i Wielkiej Brytanii prowadziły sprzedaż na terenie własnych państw – sprzedaż ta stanowiła 8,5% sprzedaży towarów Grupy Pelion.
Oferta handlowa skierowana jest głównie do aptek, ale również pacjentów, szpitali i innych hurtowni.

Tabela 2: Wartość i struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności (sprzedaż klientom zewnętrznym) Grupa Pelion - w latach 2010-2011.

Segment działalności	Wartość 2010 (tys. zł)	Struktura 2010 (%)	Wartość 2011 (tys. zł)	Struktura 2011 (%)
Hurt	4.095.746	70,6%	4.590.872	69,9%
Detal	1.690.896	29,1%	1.960.294	29,8%
Pozostałe	18.701	0,3%	21.365	0,3%
Razem sprzedaż wg segmentów	**5.805.343**	**100,0%**	**6.572.531**	**100,0%**

W stałej ofercie handlowej Grupy znajduje się ponad dwadzieścia sześć tysięcy pozycji asortymentowych. W przeważającej części są to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami Grupa oferuje sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

Tabela 3: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych Grupa Pelion w latach 2010-2011.

Asortyment	Wartość 2010 (tys. zł)	Struktura 2010 (%)	Wartość 2011 (tys. zł)	Struktura 2011 (%)
Leki	5.217.791	93,3%	5.915.378	93,6%
Kosmetyki i środki higieny	184.552	3,3%	195.915	3,1%
Preparaty ziołowe	11.185	0,2%	6.320	0,1%
Pozostałe	178.960	3,2%	202.235	3,2%
Razem sprzedaż towarów i materiałów	**5.592.488**	**100,0%**	**6.319.848**	**100,0%**

W kategorii produktów farmaceutycznych ze względu na brak jednolitej miary, którą można by konsekwentnie zastosować dla wszystkich leków, nie ma możliwości podania sprzedaży w ujęciu ilościowym. Nie występują pojedyncze 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. W przypadku Pelion sezonowość sprzedaży jest w pewnym stopniu rekompensowana przez rozszerzanie oferty produktów dostępnych w aptekach (kosmetyki, drobny sprzęt medyczny), jak również przez szeroki zasięg geograficzny realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim). Łączne przychody ze sprzedaży w I i IV kwartale 2011 stanowiły ok. 51,4% przychodów zrealizowanych w roku 2011.
W 2011 r. zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych były realizowane poprzez Oddziały Spółki Dominującej w Łodzi i w Katowicach oraz od października 2011 r. przez spółkę PGF Hurt Sp. z o.o.. Grupa współpracowała z kilkuset dostawcami i nie była uzależniona od jednego dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%.

2. Analiza wyniku finansowego

Grupa Pelion sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31.12.2011 r. w zakresie rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat Jednostki Dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu Jednostki Dominującej, przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.
Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Pelion.

2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2011

Grupa Pelion zrealizowała w 2011 r. najwyższe w historii przychody ze sprzedaży tj. 6.569.927 tys. zł osiągając dynamikę 13,3 % w stosunku do roku 2010. Jest to jeden z najlepszych wyników osiągniętych w ciągu ostatnich lat.
Grupa Pelion umocniła swoją pozycję rynkową we wszystkich segmentach prowadzonej działalności, w szczególności w segmencie sprzedaży hurtowej do aptek i szpitali w Polsce, gdzie wzrost realizowanej sprzedaży (12,1%) był znacząco większy niż wzrost rynku farmaceutycznego (5,1%)[(2)] .
Również w segmencie detalicznym Grupa rozwijała się szybciej niż wzrost rynku.

(2) Źródło : na podstawie danych IMS Health

Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 12,1% i była niższa w porównaniu do roku 2010 o 0,9 p.p.
Na zmniejszenie wskaźnika marży miały wpływ między innymi zintensyfikowane działania prorynkowe, których celem było stałe zwiększanie liczby klientów, w tym pacjentów aptek własnych i partnerskich.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 701.783 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 8,6%. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 10,7% tj. o 0,4 pkt. proc. niższym niż w roku 2010.

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

W 2011 roku Grupa Pelion uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 292 tys. zł (w roku ubiegłym było to 4.477 tys. zł)
Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 96.368 tys. zł, a wskaźnik rentowności operacyjnej 1,5%, tj. o 0,4 p.p. mniej niż w roku ubiegłym.

EBITDA za rok 2011 wyniosła 128.693 tys. zł tj. o 14.177 tys. zł mniej niż w roku 2010.
Na spadek EBITDA w roku 2011 największy wpływ mają wciąż dalekie od założeń wyniki osiągane w części detalicznej w Polsce.

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

- przychody finansowe 19.718 tys. zł,
- koszty finansowe 51.240 tys. zł.

Na przychody finansowe składają się głównie uzyskane odsetki (14.444 tys. zł). Ponad 85,1% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań finansowych.

Tabela 4 : Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami w Grupie Pelion w latach 2009-2011

	2009	2010	2011
Przychody finansowe	27.038	21.165	19.718
Koszty finansowe	52.054	49.479	51.240
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	**25.016**	**28.314**	**31.522**

Opis stosowanych instrumentów finansowych znajduje się w Nocie 40 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2011 r. Grupa Pelion osiągnęła zysk brutto w wysokości 65.502 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 80.231 tys. zł.
Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

- wskaźnik rentowności brutto - 1,0 %,
- wskaźnik rentowności netto - 1,2 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

Tabela 5 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat Grupa Pelion - w latach 2009 -2011.

Wielkość	2009	2010	2011	Zmiana 2011 /2010
Przychody ze sprzedaży	**5.427.373**	**5.799.423**	**6.569.927**	*13,3%*
Zysk ze sprzedaży	**693.903**	**754.368**	**797.593**	*5,7%*
Koszty sprzedaży	**474.063**	**539.881**	**591.656**	*9,6%*
Koszty ogólnego zarządu	**147.649**	**106.306**	**110.127**	*3,6%*
Razem koszty operacyjne	***621.712***	***646.187***	***701.783***	*8,6%*
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	42.659	4.477	292	-93,5%
EBITDA	**146.225**	**142.870**	**128.693**	*-9,9%*
EBIT	**114.579**	**112.712**	**96.368**	*-14,5%*
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami	**25.016**	**28.314**	**31.522**	*11,3%*
Zysk brutto	**90.494**	**84.382**	**65.502**	*-22,4%*
Podatek dochodowy	**24.620**	**12.711**	**(15.629)**	-
Wynik netto (przyp. akcjon. podm.domin.)	**63.815**	**70.663**	**80.231**	*13,5%*
rentowność zysku na sprzedaży	**12,8%**	**13,0%**	**12,1%**	*-0,9 p.p.*
wskaźnik kosztów operacyjnych	**11,5%**	**11,1%**	**10,7%**	*-0,4 p.p.*
rentowność EBITDA	**2,7%**	**2,5%**	**2,0%**	*-0,5 p.p.*
rentowność EBIT	**2,1%**	**1,9%**	**1,5%**	*-0,4 p.p.*
rentowność brutto	**1,7%**	**1,5%**	**1,0%**	*-0,5 p.p.*
rentowność netto	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	*+0 p.p.*

Rentowność EBIT = zysk na działalności operacyjnej / 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 Grupa Pelion

W związku z wniesieniem do spółki PGF Hurt Sp. z o.o. w formie aportu znaku towarowego oraz jego wycenę przez niezależnego rzeczoznawcę, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Pelion został ujęty aktyw na podatek odroczony od różnicy przejściowej pomiedzy wartością ksiegową, a wartością podatkową tego znaku w wysokości 37.190 tys. zł. Rozpoznanie tego aktywu zmniejszyło pozycję podatek dochodowy w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

2.3 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które mogą wpłynąć na rozwój i wyniki Pelion to m.in.:

Pelion działa na szeroko rozumianym rynku ochrony zdrowia w Polsce i na Litwie. Czynniki wpływające na ten rynek mogą znaleźć odzwierciedlenie w wynikach Pelion . Czynnikami tymi są:

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego – w roku 2011 hurtowy rynek dystrybucji farmaceutycznej w Polsce wzrósł o 5,1% [(3)] w stosunku do roku 2010. Na rok 2012 nie przewiduje się tak znacznego wzrostu.

W związku z wejściem w życie nowych przepisów dotyczących refundacji leków, przewidywanie wzrostu rynku w 2012 roku obarczone jest dodatkowym ryzykiem popełnienia błędu,

(3) 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 są przygotowane na świadczenie i rozwój tego typu usług na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Pelion S.A. częściowo zabezpieczyła 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). Ze względu na skalę i wagę wprowadzonych zmian mogą one w dalszej perspektywie wpłynąć na wyniki realizowane przez poszczególne linie biznesowe w Polsce.

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

Tabela 6 – Struktura majątku Grupy Pelion i źródeł jego finansowania na dzień 01.01.2010 r., 31.12.2010 r. i 31.12.2011 r.

Wielkość	Stan na dzień 01.01.2010 r.	Stan na dzień 31.12.2010 r.	Stan na dzień 31.12.2011 r.
Aktywa trwałe	34,8%	34,4%	37,2%
Aktywa obrotowe w tym:	64,5%	65,3%	62,2%
- zapasy	28,4%	33,0%	25,7%
- należności krótkoterminowe	27,1%	25,7%	28,6%
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0,7%	0,3%	0,6%
AKTYWA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18,3%	19,4%	21,7%
Zobowiązania długoterminowe	11,9%	20,7%	14,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	69,3%	59,4%	63,5%
Udziały niekontrolujące	0,5%	0,5%	0,1%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

3.2 Struktura majątku

Struktura majątku w roku 2011 nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do roku 2010 i wskazuje przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2011 r. wynosił 62,2%, a na dzień 31.12.2010 r. 65,3%. Głównym składnikiem aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasy.
Na koniec roku 2011 Grupie udało się znacznie zmniejszyć stan i rotację zapasów w porównaniu do końca roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 35 dni i był o 14 dni krótszy niż na dzień 31.12.2010 r. Zapasy stanowiły 25,7% majątku Grupy Pelion i w stosunku do stanu na dzień bilansowy 2010 r. ich udział w aktywach zmniejszył się o 7,3 pkt. proc.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na 31.12.2011 r./ przychody ze sprzedaży ogółem *365 dni*

Tabela 7 – Stan zapasów Grupy Pelion na dzień 01.01.2010 r., 31.12.2010 r. i 31.12.2011 r.

Data	**Stan zapasów (tys. zł)**
01-01-2010	623.117
31-12-2010	771.899
31-12-2011	634.749

Na koniec 2011 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 698.795 tys. zł i był o 98.023 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2010 r. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 31.12.2011 r. wyniósł 39 dni i był o 1 dzień dłuższy niż w roku poprzednim.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności = stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na 31.12.2011 r./ przychody ze sprzedaży ogółem*365 dni*

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 31.409 tys. zł składały się przede wszystkim udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek (30.983 tys. zł).

Pożyczki udzielone w 2011 r. w tym jednostkom Grupy Pelion

Na koniec 2011 r. saldo udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych netto wraz z odsetkami wynosiło 47.441 tys. zł.

W roku 2011 Pelion S.A. udzielił pożyczek Jednostkom Grupy Kapitałowej 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. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 37,2% (na 31.12.2010 r. 34,4%). Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (23,1% aktywów ogółem), rzeczowe aktywa trwałe (7,5% aktywów ogółem), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (2,0% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne i prawne (1,9% aktywów ogółem).
Długoterminowe aktywa finansowe to przede wszystkim udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, które stanowią 0,7% wartości aktywów.

Pelion w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2011 r. wykazuje w swoich aktywach wartość firmy, która w dużej części powstała w wyniku inwestycji w spółki działające w segmencie detalicznym dystrybucji farmaceutycznej w Polsce. Nabycia tych spółek wiązały się z realizacją strategii rozwoju, w wyniku której powstała największa sieć aptek w Polsce.
Wyniki przeprowadzonych na dzień bilansowy testów na utratę wartości – opartych na długoterminowych planach finansowych segmentu detalicznego - w ocenie Zarządu Pelion S.A. nie powodują konieczności odpisu aktualizującego wartość firmy.
Zaznaczyć jednak należy, iż wyniki finansowe spółek segmentu detalicznego działających w Polsce nie są satysfakcjonujące. Są one dalekie od założeń przyjmowanych w latach poprzednich, nie osiągnęły również zakładanych na rok 2011 celów budżetowych. Ponadto, 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 możliwość realizacji przyjętych obecnie długoterminowych planów finansowych w tej linii biznesowej.
W związku z powyższym, Zarząd Pelion S.A. podejmie niezwłocznie wszelkie konieczne działania w celu szybszego osiągnięcia zakładanych celów przez segment detaliczny w Polsce poprzez istotną redukcję kosztów działalności operacyjnej oraz zwiększenie przychodów, jak również zmiany w systemie zarządzania spółkami

detalicznymi. Efekty podjętych działań będą podstawą do oceny przez Zarząd Pelion S.A. zasadności utrzymania w aktywach wartości firmy na obecnym poziomie.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

Na dzień 31.12.2011 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 21,7%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 78,3 % pasywów tj. o 2,3 pkt. proc. mniej niż na koniec ubiegłego roku.
Na zobowiązania i rezerwy (1.934.211 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.396.538 tys. zł, stanowiące 56,4% sumy bilansowej (na 31.12.2010 odpowiednio 54,3%).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 31.12.2011 r. wynosił 78 dni i był o 2 dni krótszy niż na dzień 31.12.2010 r.
*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na 31.12.2011 r. / przychody ze sprzedaży ogółem *365 dni*

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 492.181 tys. zł (na 31.12.2010 r. 555.173 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe w wysokości 348.555 tys. zł (14,1% sumy bilansowej).
Grupie udało się zmniejszyć o prawie 63 mln zł zobowiązania finansowe na koniec roku 2011 w stosunku do stanu na koniec roku 2010. Udział zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2011 r. stanowił 19,9% sumy bilansowej (na koniec roku 2010 23,8%).
W roku 2011 nie wystąpiły jakiekolwiek zakłócenia w zdolności Spółki do wywiązania się ze zobowiązań. Nie przewiduje się trudności w spłacie zobowiązań Grupy również w roku 2012.

Tabela 8 – Zobowiązania finansowe Grupy Pelion – stan na dzień 01.01.2010 r., 31.12.2010 r. i 31.12.2011 r.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 01.01.2010	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2010	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 31.12.2011	Udział w sumie bilansowej	Zmiana	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	249.794	11,4	469.296	20,1	348.555	14,1	-120.741	-25,7
krótkoterminowe	257.194	11,7	85.877	3,7	143.626	5,8	57.749	67,3
Razem	**506.988**	**23,1**	**555.173**	**23,8**	**492.181**	**19,9**	**- 62 992**	**-11,4**

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

Tabela 9 – 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**
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10.000	1.466	30-04-2013
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	20.000	19.920	17-05-2013
PKO BP S.A.	Warszawa	100.000	59.073	31-01-2013
Bank Pekao S.A.	Warszawa	90.000	57.473	30-06-2013

Bank Millennium S.A.	Warszawa	50.000	39.212	22-03-2013
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	2.500	141	31-01-2013
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	30.000	14.800	28-03-2013
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	60.500	45.909	30-04-2013
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	200	0	28-03-2013
Bank Pekao S.A.	Warszawa	50.000	20.992	30-06-2013
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	30.000	5.107	31-01-2013
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	11.000	373	31-01-2013
Kredyty długoterminowe w rachunku bieżącym, razem			264.466	
PKO BP S.A.	Warszawa	100.000	82.051	26-09-2020
GetinBank S.A.	Katowice	34 CHF	81	05-05-2018
Kredyty długoterminowe inwestycyjne, razem			82.132	
Razem			**346.598**	

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**
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	50.000	0	31-10-2012
BRE Bank S.A.	Warszawa	10.000	795	30-10-2012
Nordea Bank Polska S.A.	Gdynia	25.000	0	15-12-2012
Bank DNB Nord Polska SA	Warszawa	5.000	980	31-03-2012
Danske bankas	Kowno	4.000 EUR	0	08-12-2012
Kredyty w rachunku bieżącym, razem			1.775	
PKO BP S.A.	Warszawa	100.000	10.256	26-09-2020; część krótkoterminowa do dnia 31-12-2012
GetinBank SA.	Katowice	34 CHF	11	05-05-2018
Kredyty krótkoterminowe inwestycyjne, razem			10.267	
Odsetki od kredytów			548	
Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem			12.590	
Pożyczki krótkoterminowe, razem			256	
Odsetki od pożyczek			32	
Zobowiązania z tyt. pożyczek krótkoterminowych, razem			288	
Razem			**12.878**	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Dodatkowe prawa
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	6.000 4.900 200	12-01-2012 09-03-2012 09-03-2012	Nie występują
Obligacje - BRE Bank S.A.	85.000 33.000	28-11-2012 30-10-2012	Nie występują
Razem	129.100		
Odsetki od obligacji Dyskonto i prowizja od obligacji	1.133 86		
Razem	**130.147**		

Podpisane umowy kredytowe i aneksy do umów w roku 2011.

W roku 2011 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa. Podpisano szereg umów oraz aneksów wydłużających okres kredytowania tj.:

- 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 został wydłużony do dnia 27 stycznia 2012 r.;

- w dniu 28 stycznia 2011 r. podpisano Aneks do Umowy o otwarcie linii na gwarancje i akredytywy zawarty pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a PGF Urtica Sp. z o.o. na kwotę 4.000 tys. zł;

- 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 15 lutego 2011 r. zostały podpisane Umowy o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy spółkami detalicznymi Vitafarma Sp. z o.o., Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o., E&J Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu na łączną kwotę 3.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 30 kwietnia 2012 r.;

- 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. 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 na kwotę 30.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 28 marca 2013 r.;

- 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 dniu 19 lipca 2011r. spółka zależna Grupy oraz Bank Polska Kasa Opieki SA podpisały Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Na mocy aneksu kwota kredytu została zwiększona z 20.000 tys. zł do 35.000 tys. zł;

- w dniu 20 lipca 2011 r. Spółka zależna Grupy oraz Bank Polska Kasa Opieki SA podpisały Aneks do Umowy kredytu o linię wielocelową. Na mocy aneksu kwota kredytu została zmniejszona z 43.000 tys. zł do 28.000 tys. zł;

- w dniu 22 lipca 2011r. 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 26 lipca 2011 r. Spółki Grupy oraz Bank Zachodni WBK S.A. podpisały Umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym o łącznej wartości 45.230 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 factoringowy został zmniejszony z 40.000 tys. zł do 25.000 tys. zł.;

- w dniu 20 września 2011 r. Jednostka Dominująca, 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 Jednostka Dominująca (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 30 września 2011 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostkę Dominującą 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. Jednostka Dominująca oraz Bank PKO BP S.A. podpisały Aneks dotyczący Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 6 kwietnia 2006 r. na kwotę 100.000 tys. zł. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 100.000 tys. zł 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 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. została podpisana Umowa kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy PGF Hurt Sp. z o.o. a ING Bankiem Śląskim S.A. na kwotę 2.500 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 31 stycznia 2013 r.;

- w dniu 30 września 2011 r. został zawarty Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżacym 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 ponosi spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.;

- 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 ponosi spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.;

- 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.).
  Ponadto 9 listopada 2011 r. został podpisany 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 roku. 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 PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a PGF Hurt a BRE Bank S.A o przejęciu długu od PGF 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 31 października 2011r. została podpisana umowa w rachunku bieżącym pomiędzy PGF Hurt Sp. z o.o. a BRE Bank S.A na kwotę 10.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 30 października 2012 r.

  Grupa Pelion szczególną wagę przywiązuje do utrzymywania odpowiednich rezerw, pozwalających na płynne regulowanie zobowiązań. Stosowana od wielu lat polityka w zakresie zdywersyfikowania źródeł finansowania powoduje, że Grupa korzysta z szeregu linii kredytowych w wielu instytucjach finansowych. Spółka Dominująca co tydzień monitoruje poziom dostępnych środków finansowych na poziomie Grupy Kapitałowej.

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 skonsolidowanego Pelion S.A. nabył łącznie 134.728 sztuk akcji własnych za kwotę 4.272 tys. zł. Na dzień 19 marca 2012 r. Spółka posiada 320.994 sztuki 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 – Grupa Pelion

W 2011 roku Spółki Grupy Pelion korzystały z dwóch programów emisji obligacji, a ponadto wyemitowały obligacje, które nabyte zostały przez podmioty z Grupy Kapitałowej:

- 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 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 S.A. na kwotę 300 mln zł, w ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 33 mln zł i wykupiono za kwotę 96 mln zł. Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 118 mln zł, na co składały się 2 transze z terminami wykupu przypadającymi w październiku i listopadzie 2012 r.;

Ponadto w 2011 roku Spółki z Grupy Pelion wyemitowały dla Spółek powiązanych obligacje krótkoterminowe na kwotę 7,35 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 42 mln zł, wykupiły natomiast obligacje krótkoterminowe na kwotę 105,25 mln zł oraz długoterminowe na kwotę 47 mln zł.

Łączne zadłużenie Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji na koniec grudnia 2011 r. 2011 r. 130,1 mln zł.

Wskaźniki płynności Grupy Pelion kształtowały się następująco:

Tabela 10 - Wskaźniki płynności Grupy Pelion na dzień 01.01.2010 r., 31.12.2010 r. oraz 31.12.2011 r.

WSKAŹNIK	01.01.2010	31.12.2010	31.12.2011
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	0,9	1,1	1,0
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	0,5	0,6	0,6

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

Płynność, jaką uzyskuje Grupa Pelion nie odbiega znacząco od płynności uzyskiwanej w branży wśród podmiotów, które korzystają z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów.

3.7 Pozycje pozabilansowe

Na koniec 2011 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 418.510 tys. zł, w tym:
1. Udzielone gwarancje i poręczenia – 4.825 tys. zł,
2. Środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu, najmu oraz inne pozabilansowe środki trwałe - 283.708 tys. zł,

3. Towary obce na składach w - 105.037 tys. zł,
4. Weksle odbiorców oddane do dyskonta – 14.426 tys. zł,
5. Należności odpisane z powodu bezskutecznej egzekucji – 7.466 tys. zł,
6. Należności warunkowe – 2.748 tys. zł,
7. Pozostałe - 300 tys. zł.

W ujęciu podmiotowym pozycje pozabilansowe to przede wszystkim:
- użytkowane na podstawie umowy leasingu operacyjnego nieruchomości magazynowo – biurowe m.in. od spółek Millennium Lease Sp. z o.o. , ING Lease (Polska) Sp. z o.o., Leotre Spółka z o.o.,
- towary obce znajdujące się na składach w związku z prowadzeniem przez Grupę Pelion usług logistycznych, w tym usług sprzedaży bezpośredniej dla Astra Zeneca Polska Sp. z o.o..

3.8 Przepływy pieniężne

Grupa Pelion w badanym okresie wygenerowała:
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 256.738 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 46.676 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 146.096 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto wyniosły 63.966 tys. zł.

4. Inwestycje i rozwój

4.1 Inwestycje w roku 2011

W roku 2011 nakłady inwestycyjne w Grupie Pelion wyniosły 97.742 tys. zł z tego wydano:
- na inwestycje rzeczowe 72.093 tys. zł,
- na inwestycje kapitałowe 25.649 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.

Inwestycje kapitałowe to głównie wydatki związane z realizacją opcji zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych w Spółkach PZF Cefarm Kraków S.A. w kwocie 7.099 tys. zł, PGF Aptekarz Sp. z o.o. w wysokości 1.891 tys. zł oraz nabycie nowej grupy spółek detalicznych na Litwie (w wysokości 15.248 tys.zł).

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

4.2 Inwestycje planowane

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa Pelion zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji rzeczowych 38.500 tys. zł. Inwestycje to przede wszystkim rozbudowa i modernizacja bazy logistycznej, modernizacja budynków i budowli, zakup sprzętu i oprogramowania IT.
Inwestycje w roku 2012 będą finansowane głównie z własnych źródeł. Nie jest zagrożona realizacja powyższych zamierzeń.
Grupa 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 Grupę decyzji o takich inwestycjach w przyszłości.

4.3 Badania i rozwój

Do maja 2011 roku Grupa Pelion kontynuowała rozpoczęte pod koniec roku 2009 prace badawczo – rozwojowe w zakresie innowacyjnych rozwiązań informatyczno-logistycznych. Zostały one wdrożone w nowootwartej części magazynu w Łodzi.

Spółka Pharmena S.A. prowadziła działania w zakresie badań i rozwoju za pośrednictwem Cortria Corporation. Cortria Corporation, w oparciu o udzieloną przez Pharmena S.A. licencję, kontynuowała badania polskich naukowców w celu zarejestrowania i wdrożenia do produkcji na terenie USA i Kanady innowacyjnego leku (TRIA-662), który ma szansę być przełomem w leczeniu dyslipidemii - choroby miażdżycowej charakteryzującej się zaburzeniami profilu lipidowego. TRIA-662 zawiera substancję naturalną, która wykazała potencjalne możliwości uzyskania korzystnych efektów terapii bez działań ubocznych występujących dla innych leków znajdujących się aktualnie w sprzedaży. Powyższy projekt został uznany przez renomowaną agencję analityczną Windhover za jeden z 10 najbardziej perspektywicznych na świecie projektów w zakresie zwalczania chorób układu krążenia.
Spółka zdołała uzyskać szereg patentów dotyczących zastosowania wybranych soli pirydynowych w naczynioprotekcji, w tym w II kwartale 2011 roku patentu przyznanego przez Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych na zastosowanie cząsteczki 1-MNA w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (powodujących miażdżycę). Pharmena posiada dominującą pozycję w zakresie ochrony intelektualnej zarówno dla miejscowych jak i systemowych zastosowań cząsteczki 1-MNA oraz posiada wnioski rejestracyjne w USA i Kanadzie.
Ponadto w 2011 roku Pharmena S.A. prowadziła prace nad rozszerzaniem istniejących linii produktów dermo kosmetycznych oraz opracowywaniem nowych linii produktów.

Pelion S.A. i spółki Grupy Kapitałowej, ze względu na specyfikę działalności, nie ponoszą i nie planują ponosić nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska.

4.4 Kierunki Rozwoju

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

Grupa 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. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku farmaceutycznego stwarzają możliwości rozwoju i dalszego wzrostu holdingu.

Pelion S.A. 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.

W roku 2012 Grupa Pelion będzie koncentrować się na zwiększeniu sprzedaży głównie poprzez wzrost organiczny. Grupa będzie dążyć do zwiększenia przewagi konkurencyjnej poprzez najlepszy serwis oferowany pacjentom, aptekom i pozostałym klientom oraz poprzez atrakcyjną ofertę na rynku.
W dalszym ciągu holding skupi się na poprawie realizowanej marży oraz optymalizacji kosztów działalności. Z uwagi na niesatysfakcjonujące wyniki osiągane przez segment detaliczny w Polsce, Zarząd Pelion S.A. podejmie niezwłocznie wszelkie konieczne działania w celu szybszego osiągnięcia zakładanych celów przez ten segment.
Dzięki opisanym działaniom Grupa zamierza poprawić poziom rentowności operacyjnej i rentowności netto. Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia, poprawy płynności finansowej oraz zmniejszenia kapitału obrotowego (dalsza optymalizacja zapasów i ścisła kontrola ściągalności należności).
Grupa posiada stabilne i dobrze zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego.

5. Zarządzanie ryzykiem.

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

• **Ryzyko prawne**
Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. 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**
Związane 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 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 spółki Grupy z kredytów bankowych oraz emitowaniem obligacji. Wspomniane instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wzrost kosztów finansowych w przypadku wzrostu stóp procentowych. Grupa Kapitałowa korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub O/N). Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są także spółki litewskie z grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe. Stąd w bilansie na koniec 2011 i 2010 roku wykazane są także kredyty i pożyczki zaciągnięte zarówno w euro (EUR) jak i w litach litewskich (LTL).
Z instrumentami tymi jest związane ryzyko zwiększenia kosztów obsługi linii kredytowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. W przypadku kredytów zaciągniętych przez grupę UAB Nacionaline Farmacijos Grupe występuje dodatkowo ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN. Kurs EUR/LTL jest sztywny i nie wiąże się z nim ryzyko zmienności.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej
W 2011 roku Pelion S.A. kontynuował zawartą w 2007 r. transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na kwotę 50 mln zł (transakcja 5-cio letnia). 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 cokwartalne przepływy pieniężne wynikające z rozliczenia transakcji.

• Ryzyko walutowe.
Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej Pelion jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez podmiot dominujący (przed wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki PGF Hurt Sp. z o.o.) i jedną ze spółek zależnych zaopatrujących szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział

zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 0,70%, przy czym 99% z nich jest rozliczanych w walucie EUR. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonych terminów płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego. Ponadto część kosztów najmu, w tym koszty leasingu operacyjnego części nieruchomości jest powiązana wprost z kursem EUR. Jest to kwota ok. 171 tys. EUR w skali miesiąca.

• **Analiza wrażliwości**

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy.
Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły 631 mln zł. Średni ważony limitami koszt finansowania na dzień bilansowy wynosił 5,94%.

Analiza wrażliwości	
Potencjalna możliwa zamiana stóp procentowych	Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym
+/- 0,5 p.p.	+/- 3,155 mln zł
+/- 1,0 p.p.	+/- 6,310 mln zł
+/- 1,5 p.p.	+/- 9,465 mln zł

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi
Grupa 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. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Grupa:
• prognozuje przepływy pieniężne w powiązaniu z analizą poziomu płynności aktywów,
• monitoruje płynność i zabezpiecza finansowanie w ramach podpisanych umów kredytowych i utrzymywania linii kredytowych. 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 spółki mają 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.

Wiecej informacji na temat ryzyk występujących w Grupie Kapitałowej zawartych jest w sprawozdaniu skonsolidowanym w Nocie Instrumenty finasowe.

• **Polityka jakości**

W Grupie Pelion funkcjonuje udokumentowany jednolity system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami GDP (Good Distribution Practice), 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,

- obsługę procesu wstrzymania i wycofania produktów,
- utrzymanie odpowiedniego stanu sanitarnego i technicznego magazynów.

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

Zarządy spółek identyfikują potencjalne zagrożenia oraz zlecają 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 spółkach Grupy Kapitałowej Pelion na dzień 31.12.2011 roku osiągnęło poziom 7.499 osób (7.143 etatów) i wzrosło nieznacznie w stosunku do roku 2010 kiedy wynosiło 7.208 osób (6.896 etatów).
Średnie zatrudnienie w 2011 roku kształtowalo się na poziomie 7.372 osoby.

Pracownicy Grupy to przede wszystkim osoby młode, posiadające wyższe wykształcenie. Blisko 46% pracowników nie przekroczyło 35 roku życia, a 45% pracowników to osoby z wyższym wykształceniem. Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (80%).Podstawową działalnością spółek Pelion jest dystrybucja i sprzedaż farmaceutyków, dlatego też ponad 80% pracowników zatrudnionych jest w departamentach sprzedaży, logistyki oraz w aptekach.

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2011 r. prezentują poniższe tabele.

Struktura zatrudnienia ze względu na wykształcenie (w osobach na 31.12.2011 r.)		
Wykształcenie	ilość osób	Struktura 2011
Wykształcenie wyższe	3 348	44,6%
Wykształcenie średnie	3 149	42,0%
Wykształcenie pozostałe	1 002	13,4%
Razem	**7 499**	**100,0%**

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek (w osobach na 31.12.2011 r.)		
Wiek	ilość osób	Struktura 2011
do 35 lat	3 424	45,6%
36-45 lat	1 866	24,9%
46-55 lat	1 522	20,3%
powyżej 55 lat	687	9,2%
Razem	**7 499**	**100,0%**

7. Zdarzenia istotne w roku 2011

- 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 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 o badanie sprawozdań finansowych na okres 2 lat.
  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 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 dniach 4 i 5 lipca 2011r. Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej 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 Dominującej do kwoty 24.832.478 zł. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana w KRS w dniu 19 września 2011 r.;

- w dniu 29 września 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Zgromadzenie postanowiło:
  - zmienić § 2 ust. 1 Statutu Spółki, tym samym zmieniono nazwę Jednostki Dominującej na Pelion S.A. ;
  - wyrazić zgodę na zbycie przez Jednostkę Dominującą 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 Jednostki Dominującej "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. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej powołała z dniem 1 października 2011 r. Panią Sylwię Pyśkiewicz w skład Zarządu PGFS.A. (obecnie Pelion S.A.) powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii.

- w dniu 30 września 2011 r. Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca wyemitowała 330 szt. obligacji o łącznej wartości 33.000 tys. zł. z terminem wykupu 30 października 2012 r.

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

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 39.

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.
W dniu 7 marca 2012 r. Zarząd Pelion S.A. podjął decyzję o rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty 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 realizowana jest przez spółki w oparciu o każdorazowo składane zamówienia. Jeżeli spółki zawierają umowy handlowe mają one charakter ramowy i regulują przede wszystkim indywidualne dla każdej umowy warunki współpracy. Z uwagi na indywidualny charakter każdej umowy w większości przypadków umowy zawierają także 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 PGF S.A. (obecnie 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. oraz spółki Grupy są stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze tj. ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk, ładunku w transporcie, zysku utraconego, OC działalności, OC Członków Zarządu oraz 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 Pelion S.A. oraz jednostki od niego 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 31.12.2011 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną są spółki Grupy Pelion nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

W dniu 28 lutego 2011 r. Zarząd Pelion S.A. poinformował, że na podstawie sporządzonych i zatwierdzonych budżetów wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Pelion przewiduje osiągnięcie dwucyfrowej dynamiki skonsolidowanego zysku netto w porównaniu do wyniku raportowanego w roku 2010.

Prognoza została sporządzona na podstawie poniższych założeń:

1. Przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce w 2011 roku osiągnie 6-7%,
2. Stopy procentowe w roku 2011 wzrosną nie więcej niż 0,5 p.p. (średnio w ciągu roku),
3. Nie wystąpią istotne inwestycje w aktywa finansowe.

Grupa uzyskała 13,5%-ową dynamikę zysku netto r/r, co oznacza realizację planowanej dwucyfrowej dynamiki.

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 między 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 PGF S.A. (obecnie 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.

Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych PGF S.A.(obecnie Pelion S.A.) sporządzonych za 6 miesięcy 2011 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2011 rok wynosi netto 285 tys. zł. Wynagrodzenie dla Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2011 roku wyniosło netto 30 tys. zł.
Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych PGF S.A.(obecnie Pelion S.A.) sporządzonychza 6 miesięcy 2010 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2010 rok wynosi netto 314 tys. zł. Wynagrodzenie dla Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2010 roku wyniosło netto 36 tys. zł.

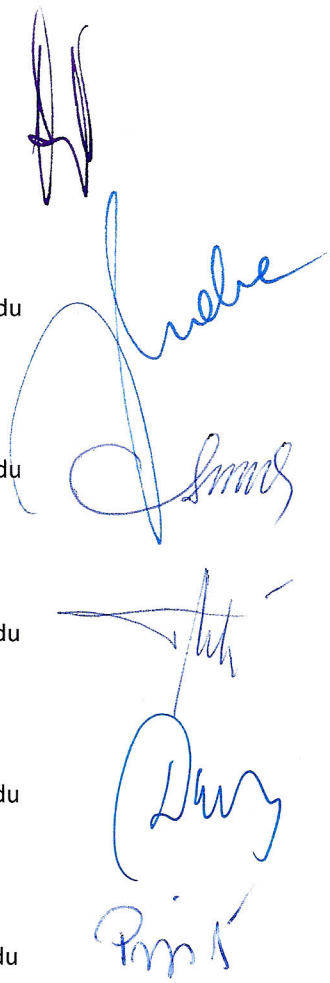
10. Oświadczenia Członków Zarządu.

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pelion 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 Grupy Pelion oraz wyniki finansowe. Roczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pelion 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.

Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu
Sylwia Pyśkiewicz	Wiceprezes Zarządu



Łódź 19 marca 2012r.