

GRUPA KAPITAŁOWA PELION

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 1 STYCZNIA - 30 CZERWCA 2012 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

Skonsolidowany raport półroczny zawiera:

- Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego
- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 roku

1. Informacje ogólne	9
2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny	11
3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych	12
4. Sprawozdawczość według segmentów działalności	13
5. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych	16
6. Podatek dochodowy	18
7. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	18
8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych	18
9. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy w prezentowanym okresie	19
10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	19
11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	19
12. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe	19
13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	20
14. Zobowiązania finansowe	20
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
16. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Pelion ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	24
17. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	25
18. Instrumenty finansowe	27
19. Zarządzanie kapitałem	36
20. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)	37

- **Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012r.**

Bilans	39
Pozycje pozabilansowe	41
Rachunek zysków i strat	42
Zestawienie zmian w kapitale własnym	43
Rachunek przepływów pieniężnych	44
Wybrane dane finansowe	46

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne	47
2. Zmiany wartości szacunkowych	47
3. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	48

- **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pelion za I półrocze 2012r.**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

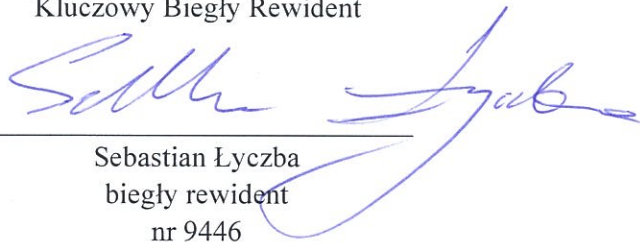
Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Pelion S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pelion S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Pelion S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku oraz informację dodatkową („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię: jak przedstawiono w nocie nr 17 informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego 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 przeprowadzonych istotnych zmian operacyjnych dotyczących działania segmentu detalicznego.

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

Kluczowy Biegły Rewident

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sebastian Łyczba', written over a horizontal line.

Sebastian Łyczba
biegły rewident
nr 9446

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2012 roku

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Pelion S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Pelion S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku oraz informację dodatkową („półroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

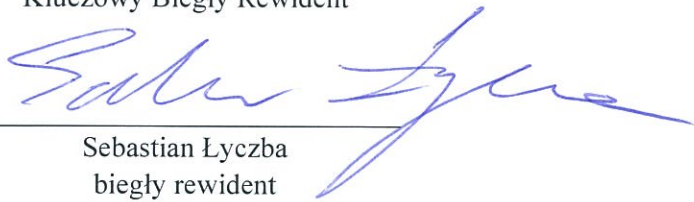
Zakres i format półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za sporządzenie półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm.) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sebastian Łyczba', written over a horizontal line.

Sebastian Łyczba
biegły rewident
nr 9446

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2012 roku

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30/06/2012 (niebadane)	31/12/2011 (przekształcone)
I. AKTYWA TRWAŁE	942 150	920 778
1. Wartość firmy	567 335	572 582
2. Wartości niematerialne	49 096	46 104
3. Rzeczowe aktywa trwałe	207 126	186 178
4. Nieruchomości inwestycyjne	20 529	19 849
5. Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	1 845	1 675
6. Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	16 815	16 533
7. Należności długoterminowe	26 944	24 734
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50 844	51 416
9. Pozostałe aktywa trwałe	1 616	1 707
II. AKTYWA OBROTOWE	1 428 130	1 539 113
1. Zapasy	634 298	634 749
2. Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	30 368	31 409
3. Należności krótkoterminowe	664 243	707 333
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	661 869	698 795
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 374	8 538
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92 931	160 155
5. Pozostałe aktywa obrotowe	6 290	5 467
III. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	-	14 596
A k t y w a r a z e m	2 370 280	2 474 487

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA

30/06/2012
(niebadane)

31/12/2011
(przekształcone)

I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	517 765	540 276
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	515 891	537 620
1.1 Kapitał zakładowy	24 834	24 834
1.2 Kapitał zapasowy	430 228	390 857
1.3 Akcje własne	(12 903)	(6 749)
1.4 Kapitał pozostały - rezerwowy	162 417	82 113
1.5 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	24 289	32 827
1.6. Zyski zatrzymane	(112 974)	13 738
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(123 854)	(66 493)
- zysk netto	10 880	80 231
2. Udziały niekontrolujące	1 874	2 656
II. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	175 626	362 478
1. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	162 683	359 277
1.1 Pozostałe zobowiązania finansowe	153 116	348 555
1.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 325	8 434
1.3 Rezerwy długoterminowe	2 242	2 288
2. Przychody przyszłych okresów	12 943	3 201
III. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 676 889	1 571 733
1. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 654 442	1 544 607
1.1 Pozostałe zobowiązania finansowe	240 722	143 626
1.2 Zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów niekontrolujących	-	127
1.3 Rezerwy krótkoterminowe	3 704	3 304
1.4 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 405 474	1 396 538
1.5 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 542	1 012
2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	22 447	27 126
Kapitał własny i zobowiązania razem	2 370 280	2 474 487

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2012r. (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2011r. (niebadane, przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011r. (niebadane, przekształcone)
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 659 053	3 322 324	1 564 913	3 245 341
Koszt własny sprzedaży	(1 457 183)	(2 928 664)	(1 373 208)	(2 858 653)
Zysk ze sprzedaży	201 870	393 660	191 705	386 688
Koszty sprzedaży	(152 786)	(298 885)	(153 254)	(292 885)
Koszty ogólnego zarządu	(27 425)	(55 240)	(22 130)	(46 896)
Pozostałe przychody operacyjne	1 943	4 434	2 222	4 400
Pozostałe koszty operacyjne	(4 213)	(6 084)	(2 970)	(4 789)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności	166	306	42	127
Zysk na działalności operacyjnej	19 555	38 191	15 615	46 645
Zysk (strata) z inwestycji	132	132	378	590
Przychody finansowe	6 546	11 786	4 980	9 197
Koszty finansowe	(12 193)	(25 227)	(11 112)	(22 978)
Zysk brutto	14 040	24 882	9 861	33 454
Podatek dochodowy	(8 119)	(13 776)	(4 285)	(10 504)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 921	11 106	5 576	22 950
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto ogółem	5 921	11 106	5 576	22 950
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 790	10 880	5 328	22 364
Akcjonariuszom niekontrolującym	131	226	248	586
Zysk za okres sprawozdawczy	5 790	10 880	5 328	22 364
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	11 889 588	11 915 368	12 127 383	12 157 468
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	12 193 388	12 188 168	12 494 583	12 501 401
Działalność kontynuowana				
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł.)				
- podstawowy	0,49	0,91	0,44	1,84
- rozwodniony	0,47	0,89	0,43	1,79

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2012r. <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. <i>(niebadane)</i>	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2011r. <i>(niebadane, przekształcone)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011r. <i>(niebadane, przekształcone)</i>
Wynik netto	5 921	11 106	5 576	22 950
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	5 867	(8 542)	(1 309)	1 199
Inne całkowite dochody netto	5 867	(8 542)	(1 309)	1 199
Całkowite dochody netto	11 788	2 564	4 267	24 149
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 655	2 342	4 020	23 562
Akcjonariuszom niekontrolującym	133	222	247	587

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011r. (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	24 882	33 454
II. Korekty razem	77 473	(91 749)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(306)	(127)
2. Amortyzacja	19 380	15 594
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(1 808)	182
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 804	14 914
5. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych	(1 200)	(303)
6. Zmiana stanu zapasów	(2 709)	17 242
7. Zmiana stanu należności	30 355	(77 535)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	23 630	(46 421)
9. Zapłacony podatek dochodowy	(3 688)	(15 375)
10. Inne korekty netto	15	80
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	102 355	(58 295)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	46 815	69 783
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 556	8 085
2. Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	-	354
3. Zbycie pozostałych aktywów finansowych	60	21 344
4. Spłata udzielonych pożyczek	39 989	34 436
5. Odsetki	3 164	5 489
6. Inne wpływy inwestycyjne netto	46	75
II. Wydatki	(62 339)	(57 333)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(21 537)	(15 970)
2. Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	(147)	-
3. Koszty nabycia spółki	(82)	-
4. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	-	(2 742)
5. Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(310)	(10 708)
6. Udzielone pożyczki	(39 105)	(24 408)
7. Inne wydatki inwestycyjne netto	(1 158)	(3 505)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(15 524)	12 450
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	45 559	186 924
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	848
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	45 559	186 076
II. Wydatki	(199 614)	(144 708)
1. Nabycie akcji własnych	(6 154)	(6 322)
2. Wykup udziałów niekontrolujących	(212)	(8 669)
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(17 851)	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	(1 003)	(845)
5. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	(156 762)	(103 560)
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(442)	(5 400)
7. Odsetki	(17 190)	(19 912)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(154 055)	42 216

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 37 stanowią jego integralną część

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(67 224)	(3 629)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(67 224)	(3 629)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1 758)	221
F. Środki pieniężne na początek okresu	160 155	96 189
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	92 931	92 560

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(niebadane)

	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 01/01/2012	540 276	537 620	24 834	390 857	(6 749)	82 113	32 827	13 738	2 656
Całkowite dochody netto	2 564	2 342	-	-	-	-	(8 538)	10 880	222
- wynik netto za okres	11 106	10 880	-	-	-	-	-	10 880	226
- inne całkowite dochody netto	(8 542)	(8 538)	-	-	-	-	(8 538)	-	(4)
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	130 058	130 058	-	44 263	(6 154)	83 680	-	8 269	-
- podział zysku	136 197	136 197	-	44 263	-	83 665	-	8 269	-
- skup akcji własnych	(6 154)	(6 154)	-	-	(6 154)	-	-	-	-
- opcje menadżerskie	15	15	-	-	-	15	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	155 133	154 129	-	4 892	-	3 376	-	145 861	1 004
- dywidenda	18 854	17 850	-	-	-	-	-	17 850	1 004
- zmiana struktury udziałowej	82	82	-	-	-	-	-	82	-
- podział zysku / pokrycie straty	136 197	136 197	-	4 892	-	3 376	-	127 929	-
Stan na koniec okresu 30/06/2012	517 765	515 891	24 834	430 228	(12 903)	162 417	24 289	(112 974)	1 874

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 37 stanowią jego integralną część

(niebadane)

	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	24 149	23 562	-	-	-	-	1 198	22 364	587
- wynik netto za okres	22 950	22 364	-	-	-	-	-	22 364	586
- inne całkowite dochody netto	1 199	1 198	-	-	-	-	1 198	-	1
Pozostałe zwiększenia kapitału własnego	82 195	82 195	84	61 361	(6 322)	20 224	-	6 848	-
- emisja akcji	84	84	84	-	-	-	-	-	-
- podział zysku	85 763	85 763	-	61 416	-	20 033	-	4 314	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	764	764	-	764	-	-	-	-	-
- zmiana struktury udziałowej	1 715	1 715	-	-	-	-	-	1 715	-
- skup akcji własnych	(6 322)	(6 322)	-	-	(6 322)	-	-	-	-
- korekty kapitałów własnych w wyniku reorganizacji Grupy	-	-	-	(819)	-	-	-	819	-
- opcje menadżerskie	191	191	-	-	-	191	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego	110 085	100 674	-	4 314	-	-	-	96 360	9 411
- dywidenda	15 756	14 911	-	-	-	-	-	14 911	845
- zmiana struktury udziałowej	8 566	-	-	-	-	-	-	-	8 566
- podział zysku / pokrycie straty	85 763	85 763	-	4 314	-	-	-	81 449	-
Stan na koniec okresu 30/06/2011	462 336	459 918	24 920	387 741	(8 877)	90 225	8 986	(43 077)	2 418

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach
od 9 do 37 stanowią jego integralną część

**INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU**

1. 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,
- marketingową i wydawniczą,
- produkcyjną,
- wynajem nieruchomości oraz środków transportu na własny rachunek,
- świadczenie usług dla producentów,
- obsługę finansowo – księgową oraz prawną.

W I półroczu 2012r. zakres działalności Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Zarząd Pelion S.A. sprawowali:

Jacek Sz wajkowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu do dnia 9 maja 2012r.
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu
Sylwia Pyśkiewicz	Wiceprezes Zarządu

- 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 do dnia 9 maja 2012r.
Anna Biendara	Członek Rady Nadzorczej od dnia 9 maja 2012r.
Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012r. oraz zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011r. oraz na dzień 31 grudnia 2011r. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2011r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 30 czerwca 2011 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2011r., nie były one przedmiotem przeglądu i badania przez biegłego rewidenta.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane z opublikowanych sprawozdań finansowych za wyjątkiem następujących zmian prezentacyjnych:

- przychodów i kosztów odsetkowych związanych ze sprzedażą realizowaną do placówek ochrony zdrowia - szpitali. Przychody te uwzględniane są w kalkulacji ceny sprzedaży i stanowią element działalności operacyjnej. Dane porównywalne za I półrocze 2011 roku zostały przekształcone, przychody finansowe pomniejszono o kwotę 2 290 tys. zł., a koszty finansowe o kwotę 1 383 tys. zł. Te same kwoty powiększyły wartość przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży, za II kwartał 2011r. odpowiednio 886 tys. zł. i 720 tys. zł.
- wynikających z przeprowadzonej analizy alokacji kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży w szczególności w Spółkach należących do segmentu DETAL. Grupa dokonała korekty danych za I półrocze 2011 roku, pomniejszono koszty ogólnego zarządu o kwotę 27 430 tys. zł., o tą samą kwotę powiększono koszty sprzedaży, za II kwartał 2011r. odpowiednio 16 474 tys. zł.
- przychodów z tytułu odsetek od depozytów za II kwartał 2011r. o wartości 211 tys. zł., uprzednio prezentowanych w pozycji „Zysk (strata) z inwestycji”. Obecnie prezentowane są w pozycji „Przychody finansowe”.
- korekty związanej ze zwiększeniem utworzonego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2011r. w kwocie 952 tys. zł., o tą samą kwotę pomniejszono należność z tytułu podatku dochodowego.
- salda „Pozostałych przychodów operacyjnych” i „Pozostałych kosztów operacyjnych”, w danych porównywalnych za I półrocze 2011 roku prezentowanych w wartościach po dokonaniu kompensaty odpisów aktualizujących należności w wysokości 1 518 tys. zł. (II kwartał 2011r. odpowiednio 638 tys. zł.).

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej oraz wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki należące do Grupy Pelion.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012r. winno być czytany razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2012r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 24 sierpnia 2012r.

2. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pelion za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w szczególności z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz związanymi z nimi Interpretacjami przyjętymi do stosowania przez Unię Europejską.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na koniec okresu sprawozdawczego.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Stosowane w Grupie Kapitałowej Pelion zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku, opublikowanym w dniu 20 marca 2012r.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zmiany do MSSF 7 “Instrumenty finansowe: ujawnienia - Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych” obowiązującej dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku.

Przyjęcie powyższej zmiany nie wpłynęłoby na prezentację danych w śródrocznych skróconych sprawozdaniach finansowych.

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

Podstawę sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012r. stanowiły:

- sprawozdania jednostkowe Pelion S.A. oraz jednostek zależnych Grupy Kapitałowej prowadzących działalność na terytorium Polski, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polskim prawem bilansowym,
- sprawozdania jednostkowe spółek Grupy Kapitałowej Nacionaline farmacijos grupe prowadzących księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez obowiązujące na Litwie Business Accounting Standards (BAS),
- sprawozdania jednostkowe spółek CEPD N.V., CEPD CTP B.V. CEPD East N.V. oraz DOK UK Limited sporządzone zgodnie z MSSF.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z MSSF.

3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych

Zastosowane kursy walut

Do przeliczenia podstawowych pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano kursy:

- dla danych wynikających ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych - średni kurs EURO danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny	
		01/01-30/06/2012	01/01-31/12/2011	01/01-30/06/2011
1	średni kurs na koniec okresu	4,2613	4,4168	3,9866
2	średni kurs okresu	4,2246	4,1401	3,9673
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,5135	4,5642	4,0800
4	najniższy średni kurs w okresie	4,1062	3,8403	3,8403

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek działających na terytorium Polski jest złoty polski, walutą funkcjonalną pozostałych spółek Grupy działających poza terytorium Polski jest lit (spółki Grupy

Nacionaline farmacijos grupe), euro (CEPD N.V., CEPD CTP B.V. CEPD East N.V.) oraz funt brytyjski (DOZ UK). Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

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

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych dla celów sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczane są na walutę polską z zastosowaniem następujących procedur:

- 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 kapitału własnego.

4. Sprawozdawczość według segmentów działalności

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

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty na poziomie części składowych Grupy:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu oraz
- w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Pelion S.A.

W ramach procesu dostosowywania nadzoru nad działalnością spółek Grupy Kapitałowej do strategii i polityki Pelion S.A., Zarząd Jednostki Dominującej wdrożył począwszy od 2012 roku nowy model zarządzania Grupą Kapitałową, oparty o wyodrębnione linie biznesowe.

Czynnikiem mającym wpływ na wydzielenie segmentów był w szczególności poziom ryzyka związanego z realizacją sprzedaży do określonych grup odbiorców oraz rynków, na których działają podmioty z uwzględnieniem struktury Grupy.

Na podstawie wewnętrznych raportów będących przedmiotem analiz i źródłem podejmowania decyzji operacyjnych, uwzględniając kryteria łączenia wynikające z MSSF 8, wydzielono następujące segmenty sprawozdawcze:

- 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,
- USŁUGI - świadczenie usług dla producentów,
- POZOSTAŁE – obejmują działalność spółek zależnych nieistotną, aby tworzyć odrębne segmenty.

W celu zachowania porównywalności danych, przyjęty w 2012 roku podział na segmenty sprawozdawcze został również zastosowany do danych za I półrocze oraz II-gi kwartał 2011 roku. Segment „Usługi” został wydzielony z segmentu „Pozostałe”, powodem dla którego został segment wydzielony jest zamiar jego rozwoju.

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 wyniki operacyjne poszczególnych 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 śródrocznym skróconym 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 na poziomie danych skonsolidowanych.

W Grupie Kapitałowej Pelion istotne przychody jednostek Grupy do 30 czerwca 2012r. były osiągane na terytorium Polski oraz Litwy. Przy czym przychody osiągnięte poza terytorium Polski nie przekraczają 10% łącznych przychodów w Grupie, tym samym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane poniżej.

Dane za okres bieżący 01/04-30/06/2012 (niebadane)	Działalność kontynuowana					Razem
	Hurt	Detal	Usługi	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) *	1 181 678	470 357	2 937	4 393	-	1 659 365
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	253 971	11 457	6 440	13 000	(284 868)	-
Przychody segmentu ogółem	1 435 649	481 814	9 377	17 393	(284 868)	1 659 365
Wynik segmentu z działalności operacyjnej **	31 641	(12 211)	(218)	(1 562)	1 955	19 605

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 312 tys. zł. i dotyczy przychodów Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 50 tys. zł. i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. w kwocie 216 tys. zł. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów działalności jako działalność operacyjna oraz,
- udziału w zyskach (stratach) w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (166) tys. zł. nie uwzględnianego w sprawozdaniu według segmentów w działalności operacyjnej.

Dane za okres bieżący 01/01-30/06/2012 (niebadane)	Działalność kontynuowana					Razem
	Hurt	Detal	Usługi	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) *	2 367 856	940 986	5 642	8 503	-	3 322 987
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	511 466	22 533	11 006	24 614	(569 619)	-
Przychody segmentu ogółem	2 879 322	963 519	16 648	33 117	(569 619)	3 322 987
Wynik segmentu z działalności operacyjnej **	64 189	(26 459)	(246)	(1 396)	2 312	38 400

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 663 tys. zł. i dotyczy przychodów Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 209 tys. zł. i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. w kwocie 515 tys. zł. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów działalności jako działalność operacyjna oraz,
- udziału w zyskach (stratach) w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (306) tys. zł. nie uwzględnianego w sprawozdaniu według segmentów w działalności operacyjnej.

Dane na dzień 30/06/2012 (niebadane)	Hurt	Detal	Usługi	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	2 204 792	1 033 336	9 685	177 692	(1 055 225)	2 370 280

Dane za okres porównywalny 01/04-30/06/2011 (niebadane, przekształcone)	Działalność kontynuowana					Razem
	Hurt	Detal	Usługi	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) *	1 091 316	469 365	2 116	3 635	-	1 566 432
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	259 198	9 368	819	13 188	(282 573)	-



Przychody segmentu ogółem	1 350 514	478 733	2 935	16 823	(282 573)	1 566 432
Wynik segmentu z działalności operacyjnej **	20 134	(7 928)	551	4 021	(1 118)	15 660

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 1 519 tys. zł. i dotyczy przychodów Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 45 tys. zł. i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. w kwocie 87 tys. zł. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów działalności jako działalność operacyjna oraz,
- udziału w zyskach (stratach) w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (42) tys. zł. nie uwzględnianego w sprawozdaniu według segmentów w działalności operacyjnej.

Dane za okres porównywalny 01/01-30/06/2011 (niebadane, przekształcone)	Działalność kontynuowana					Razem
	Hurt	Detal	Usługi	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) *	2 291 608	945 223	4 152	6 196	-	3 247 179
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	518 017	19 740	1 333	26 022	(565 112)	-
Przychody segmentu ogółem	2 809 625	964 963	5 485	32 218	(565 112)	3 247 179
Wynik segmentu z działalności operacyjnej **	47 667	(8 635)	1 237	7 192	(1 483)	45 978

* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 1 838 tys. zł. i dotyczy przychodów Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

** Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi (667) tys. zł. i dotyczy:

- działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. w kwocie (540) tys. zł. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów działalności jako działalność operacyjna oraz,
- udziału w zyskach (stratach) w jednostkach stowarzyszonych w kwocie (127) tys. zł. nie uwzględnianego w sprawozdaniu według segmentów w działalności operacyjnej.

Dane na dzień 31/12/2011	Hurt	Detal	Usługi	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
Aktywa ogółem	2 279 093	1 066 906	6 251	186 059	(1 063 822)	2 474 487

5. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych

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

- odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- rezerw – obejmujących wycenę rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Kwoty utworzonych rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy,
- 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,
- rozpoznawania i wyceny zobowiązań warunkowych.

W bieżącym okresie nastąpiło:

- zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 4 508 tys. zł. z tego:
 - 4 437 tys. zł. rozliczono na zmniejszenie wyniku finansowego,
 - 71 tys. zł. stanowi różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji wartości aktywa podatkowego w spółkach, których walutą funkcjonalną nie jest złoty polski oraz
- zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 5 045 tys. zł. z tego:
 - 4 994 tys. zł. rozliczono na zwiększenie wyniku finansowego,
 - 51 tys. zł. stanowi różnice kursowe z przeliczenia na walutę prezentacji wartości rezerwy podatkowej w spółkach, których walutą funkcjonalną nie jest złoty polski.

Podane powyżej zmiany wartości aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego wykazane są w kwotach brutto przed dokonaniem kompensaty aktywa i rezerwy w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2012r. wyniosła 21 176 tys. zł., a na dzień 31 grudnia 2011r. 25 112 tys. zł.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

a) zwiększenia (zmniejszenie wyniku brutto):

- odpisów aktualizujących należności w wysokości 2 036 tys. zł.,
- rezerw na:
 - gratyfikacje należne odbiorcom w wysokości 529 tys. zł.,
 - odszkodowania w wysokości 296 tys. zł.,
- rozliczeń międzyokresowych z tytułu:
 - kosztów Programu Opieki Farmaceutycznej w wysokości 7 566 tys. zł.,
 - kosztów wykonanych a niefakturowanych usług w wysokości 7 328 tys. zł.,
 - kosztów wynagrodzeń w wysokości 3 145 tys. zł.,
 - kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych w wysokości 594 tys. zł.,
 - kosztów przeglądu sprawozdań finansowych w wysokości 241 tys. zł.,
 - pozostałe tytuły w wysokości 347 tys. zł.

b) zmniejszenia (zwiększenie wyniku brutto):

- odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 331 tys. zł.,
- odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w wysokości 285 tys. zł.

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

6. Podatek dochodowy

Treść	30/06/2012 (niebadane)	30/06/2011 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	14 333	12 782
Podatek odroczony	(557)	(2 278)
Razem	13 776	10 504

Efektywna stawka podatku dochodowego w I półroczu 2012r. wynosi 55 % i wynika głównie z:

- nie utworzonego aktywa od ujemnych różnic przejściowych w wysokości 4 947 tys. zł.,
- wykorzystania strat podatkowych, od których nie utworzono aktywa w wysokości (1 257) tys. zł.,
- kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu 5 189 tys. zł. oraz
- dochodów wolnych od podatku w wysokości (1 580) tys. zł.

7. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012r., Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości 20 612 tys. zł. (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011r.: 19 687 tys. zł.).
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto 1 546 tys. zł. (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011r.: 1 486 tys. zł.) osiągając stratę netto na sprzedaży 140 tys. zł. (w okresie porównywalnym zysk netto na sprzedaży: 436 tys. zł.).
- nie wykorzystwała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych (w analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa wykorzystwała odpis w związku ze sprzedażą i likwidacją środków trwałych (środków trwałych w budowie) na kwotę 42 tys. zł.).

Ponadto w okresie porównywalnym nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wyniku włączenia do konsolidacji nowonabytych spółek w kwocie 64 tys. zł.

8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

Najistotniejszym czynnikiem mającym znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych Grupy była zmiana prawa farmaceutycznego obowiązująca od dnia 1 stycznia 2012r. Pierwsze półrocze 2012 roku to zdecydowane odwrócenie trendu sprzedaży z końca roku 2011 i bardzo niskie obroty zarówno w hurtowniach jak i aptekach w szczególności w I kwartale 2012 roku. W efekcie wprowadzonych zmian znacząco zmniejszyła się sprzedaż leków refundowanych, co przełożyło się na słabe wyniki branży. Dzięki dywersyfikacji geograficznej oraz obecności we wszystkich obszarach dystrybucji farmaceutycznej, Grupie udało się zminimalizować negatywne skutki nowych regulacji. W I półroczu sprzedaż Grupy, mimo znaczącego spadku rynku, wzrosła o 2,5% r/r, przy czym wzrost sprzedaży nie przełożył się na wzrost zysku netto. Na skutek ustawowego zmniejszenia marży na leki refundowane znacząco spadła rentowność sprzedaży, a ponadto na wyniki Grupy istotny wpływ miały również koszty dostosowania się do nowych regulacji prawnych, m.in. zakończenie programu lojalnościowego dla pacjentów, koszty ekspertyz

prawnych, koszty wdrożenia Programu Opieki Farmaceutycznej (POF) oraz przyznanych, a niewykorzystanych przez pacjentów punktów, jak również koszty działań restrukturyzacyjnych realizowanych w szczególności w segmencie detalicznym. Łączny koszt tych działań, odnoszący się do I półrocza 2012 roku, to kwota 10,5 mln zł. W punkcie 17 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane działania operacyjne realizowane w segmencie detalicznym.

9. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy w prezentowanym okresie

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

10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2012 roku Spółki Grupy Pelion korzystały z dwóch programów emisji obligacji:

- Program Emisji Obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. na kwotę 150 mln zł., za pośrednictwem, którego emitowane były obligacje krótkoterminowe. W ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 6 mln zł. i wykupiono za kwotę 17,1 mln zł. Wyemitowane obligacje nie były przedmiotem obrotu pomiędzy spółkami Grupy. Program Emisji Obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. na kwotę 150 mln zł. zakończył się z dniem 20 stycznia 2012r.
- Program Emisji Obligacji w BRE Bank SA na kwotę 300 mln zł. Zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2012r. obejmuje 118 mln zł., na co składają się 2 transze obligacji krótkoterminowych z terminami wykupu przypadającymi w miesiącu październiku i listopadzie 2012r. W I półroczu 2012r. nie było emisji ani wykupu obligacji.

Ponadto w I półroczu 2012 roku Spółki z Grupy Pelion wykupiły obligacje długoterminowe na kwotę 1 mln zł. i nie wyemitowały obligacji dla Spółek powiązanych.

Łączne zadłużenie Jednostki Dominującej z tytułu wyemitowanych obligacji po wyeliminowaniu zadłużenia w ramach Grupy wyniosło na koniec czerwca 2012r. 118 mln zł.

11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W dniu 9 maja 2012r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 1,50 zł. na 1 akcję z zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2011. Dzień dywidendy określono na 24 maja 2012r. Dywidenda została wypłacona dnia 5 czerwca 2012r. Łączna wartość wypłaconej dywidendy wynosiła 17 850 702 zł. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane z tytułu prawa do dywidendy.

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

W dniu 23 lipca 2012r. 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 24 496 196 zł. do kwoty 23 800 936 zł. w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 347 630 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 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 maja 2012r. Umorzone akcje uprawniały do 347 630 głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

W dniu 7 sierpnia 2012r. została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy spółką Grupy a Bankiem PKO BP S.A. na kwotę 130 mln. zł. Umowa kredytowa obowiązuje do dnia 6 sierpnia 2014 r. Podpisana umowa zastępuje umowę z dnia 6 kwietnia 2004 r. na kwotę 100 mln zł.

13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zmiany stanu aktywów warunkowych	31/12/2011	Zmiany		30/06/2012 (niebadane)
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	2 748	-	-	2 748

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	31/12/2011	Zmiany		30/06/2012 (niebadane)
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Otrzymane weksle zabezpieczające spłatę pożyczek i wierzytelności	300	-	-	300
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	7 466	24	2	7 488
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	1 754	3	8	1 749
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	250	-	-	250
Gwarancje związane z loterią promocyjną	-	34	-	34
Gwarancje należytego wykonania umowy oraz wpłat wadium przetargowego do szpitali	2 821	22 000	2 734	22 087
Weksle odbiorców oddane do dyskonta	14 426	23 065	14 426	23 065
Towary obce na składach	105 037	208 980	209 707	104 310
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego	236 856	-	-	236 856
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu i dzierżawy	45 908	1 425	2 764	44 569
Inne pozabilansowe środki trwałe	944	-	-	944

14. Zobowiązania finansowe

Tytuł	30/06/2012 (niebadane)	31/12/2011
Długoterminowe	153 116	348 555
Kredyty bankowe i pożyczki	138 261	346 598
Leasing finansowy	14 855	1 957
Krótkoterminowe	240 722	143 626
Kredyty bankowe i pożyczki	120 723	12 878
Emisja dłużnych papierów wartościowych	118 958	130 147
Leasing finansowy	968	565
Pozostałe zobowiązania finansowe	73	36

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Jednostką Dominującą a jej spółkami zależnymi, podlegały eliminacji w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Transakcje pomiędzy Grupą a spółką stowarzyszoną i członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami rodzin w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012r. i 2011r., a także na dzień 31 grudnia 2011r. zaprezentowano poniżej.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. <i>(niebadane)</i>		30 czerwca 2012r. <i>(niebadane)</i>		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011r. <i>(niebadane)</i>		31 grudnia 2011r.	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Spółki powiązane:								
Pelion S.A. w Łodzi	-	-	121	-	53	2 368	1	-
DOZ S.A. w Warszawie	77	-	95	223	132	-	145	223
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	57	-	13	-	-	-	8	-
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	-	-	6	-	-	-	-	-
PGF Sp. z o.o. w Warszawie	-	-	3	-	-	-	-	-
PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	-	-	3	-	-	-	-	-
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	1 397	-	431	-	-	-	230	-
Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT Sp. z o.o. w Łodzi	67	1 945	15	1 224	-	-	157	784
Business Support Solution S.A. w Łodzi	42	-	9	-	40	-	8	-
Grupa Kapitałowa UAB NFG	17 512	7	3 211	-	15 199	8	615	-
	-	-	-	-				
Spółka współzależna:								
UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie	7	17 512	-	3 211	8	15 199	-	615
Spółka stowarzyszona:								
Pharmena S.A. w Łodzi	1 945	1 640	1 447	696	2 368	218	1 007	549
Spółki powiązane niekonsolidowane:								
Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi *	-	-	-	-	-	3	-	-
PGF Sp. z o.o. w Katowicach *	-	-	-	-	-	3	-	-
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	12 396	1	280	138	13 438	403	391	134
- z tytułu udzielonych pożyczek od Grupy	23	-	401	-	21	-	588	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	-	965	10	46	14	1 225	46	220
Razem	33 523	22 070	6 045	5 538	31 273	19 428	3 196	2 525

* Spółki Pharmapoint Sp. z o.o. oraz PGF Sp. z o.o. w Katowicach w III kwartale 2011r. zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

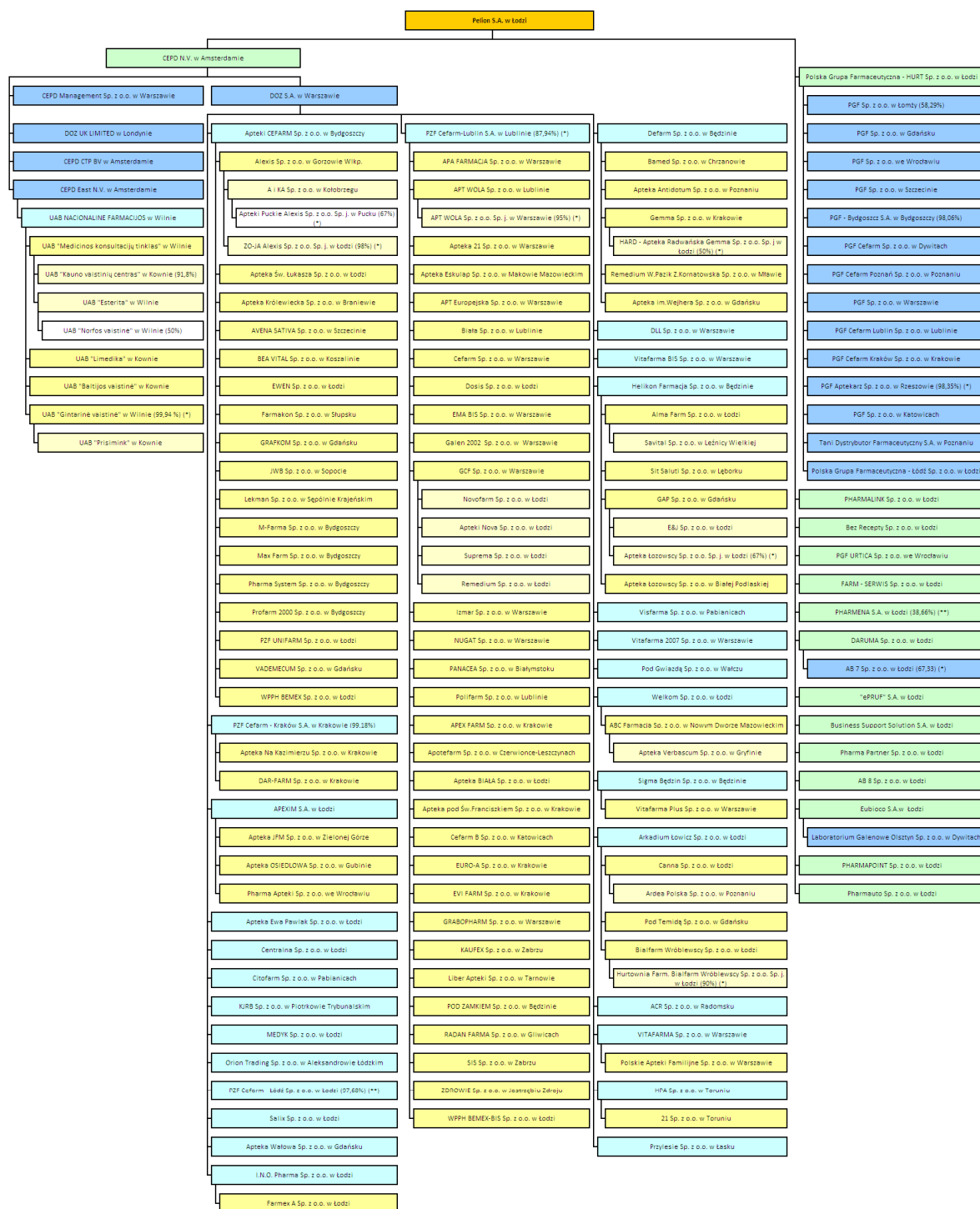
**WYNAGRODZENIA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW
ZARZĄDZAJĄCYCH, KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO ORAZ
ORGANÓW NADZORUJĄCYCH**

30/06/2012
(niebadane)

30/06/2011
*(niebadane,
przekształcone)*

1. Wynagrodzenia członków Zarządu i kluczowego personelu kierowniczego	19 152	15 602
a) krótkoterminowe świadczenia pracownicze	19 086	15 315
b) świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	51	96
c) płatność w formie akcji własnych	15	191
2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	198	198

16. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Pelion ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji



Udziały wynoszą 100% o ile nie zaznaczono inaczej.

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

APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	3,00% - 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 Kolobrzegu
HARD - Apteka Radwińska Gemma Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	50,00% - Remedium W.Pacik Z.Konarskowska 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
Murtownia Farm, Biafarm Wroblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	10,00% - Akademia Łowicz Sp. z o.o. 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
UAB "Gimtarinė vaistinė" w Wilnie	0,06% - UAB "Medicinos konsultacijų klinikos" w Wilnie

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

PHARMENA S.A. w Łodzi	2,99% - PGF Sp. z o.o. w 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
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	0,02% - Pelion S.A. w Łodzi
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 koniec I półrocza 2012r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały / akcje w jednostkach objętych śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

17. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W I półroczu 2012r. Grupa Pelion:

- nabyła 0,12% udziałów Spółki PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie i obecnie posiada 98,35% kapitału zakładowego tej Spółki,
- utworzyła Spółkę CEPD East N.V. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 450 tys. euro. Akcje zostały objęte w 100% przez CEPD N.V. – jednostkę w 100% zależną od Pelion S.A.
- zbyła 100% udziałów w Spółce UAB Užietavos vaistine w Jonawie.

Ponadto w dniu 12 stycznia 2012r. nastąpiło połączenie Spółek UAB Gintarine vaistine w Wilnie (spółka przejmująca) ze Spółkami UAB Saulėgrąžų vaistine w Kownie, UAB Thymus vaistine w Plunge, UAB Solvera vaistine w Wilnie i UAB Pažaislio vaistine w Kownie (spółki przejmowane). Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

W I półroczu 2012r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą zmiany wartości firmy w prezentowanych okresach:

WARTOŚCI FIRMY	30/06/2012 (niebadane)	31/12/2011
Wartość firmy brutto na początek okresu	572 818	536 242
Zwiększenia (z tytułu)	38	36 576
- nabycia jednostek zależnych	-	22 480
- rozliczenia opcji na zakup udziałów *	38	321
- różnic kursowych	-	13 775
Zmniejszenia (z tytułu)	5 285	-
- sprzedaż jednostek zależnych	156	-
- różnic kursowych	5 129	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	567 571	572 818
Wartość firmy netto na koniec okresu	567 335	572 582

* Kwota dotyczy wypłaty dywidendy, stanowiącej część zapłaty ceny nabycia udziałów niekontrolujących w związku z rozliczeniem opcji put na zakup udziałów.

Przeprowadzone transakcje przejęć kapitałowych mają na celu wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej 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 podlega corocznym testom na utratę wartości, ponadto testy przeprowadza się w przypadku, gdy zaistnieją przesłanki utraty wartości.

Ostatni test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2011r. Zmniejszenie wyniku operacyjnego w I półroczu 2012r. przez spółki Grupy DOZ, Grupa zidentyfikowała jako przesłankę świadczącą o możliwej utracie wartości firmy alokowanej do segmentu detal przypisanej spółkom Grupy DOZ (detał Polska). W związku z tym Grupa przeprowadziła test na utratę wartości wartości firmy przypisanej do tego segmentu.

Wartość odzyskiwalna segmentu, do którego alokowano wartość firmy została 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 4-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 4-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 2011 również 9%) jest stopą po opodatkowaniu i odzwierciedla ocenę Zarządu w stosunku do średniego ważonego kosztu kapitału („WACC”).

Stopa przed opodatkowaniem wynosi 11%, w roku 2011 wynosiła również 11%.

Przeprowadzony test wykazał, iż wartość odzyskiwalna segmentu Detal Polska jest wyższa od jej wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Zarząd Spółki zależnej - CEPD N.V. podjął działania konieczne dla szybszego osiągnięcia zakładanych celów przez segment Polska.

Działania te zostały już częściowo wdrożone na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, co dotyczy w szczególności:

- redukcji zatrudnienia w centrali i regionach,
- redukcji wynagrodzeń stałych pracowników,
- restrukturyzacji zatrudnienia w aptekach,
- zamknięciu lub sprzedaży nierentownych aptek,
- przygotowaniu do wdrożenia z dniem 1 września 2012r. programu Dbam o Poziom Cukru.

Działania przewidziane do realizacji w bieżącym roku obejmą także redukcję kosztów najmu, redukcję pozostałych kosztów w centrali i aptekach, zwiększenie przychodów poprzez wprowadzanie nowych programów sprzedażowych, jak również zmiany w systemie zarządzania spółkami detalicznymi.

Zarząd CEPD N.V. planuje kontynuację tych działań w trzecim i czwartym kwartale 2012, aż do osiągnięcia zakładanych w budżecie celów biznesowych i finansowych. Efekty podjętych działań będą podstawą do oceny przez Zarząd CEPD N.V. zasadności utrzymania w aktywach wartości firmy na obecnym poziomie.

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

Po dniu bilansowym:

- w dniu 10 lipca 2012r. nastąpiło połączenie Spółek UAB Nacionaline farmacijos grupe w Wilnie (spółka przejmująca) ze spółkami UAB Esterita w Wilnie oraz UAB Medicinos Konsultaciju Tinklas w Wilnie (spółki przejmowane). Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów,
- w dniu 16 lipca 2012r. Grupa nabyła 100% udziałów w Verbena Tonn s.j. z siedzibą w Łodzi. Na dzień sporządzania niniejszego raportu Grupa nie dysponuje danymi finansowymi nowonabytej Spółki dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia.

Wyżej wymienione transakcje nie miały wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012r.

18. Instrumenty finansowe

ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE

	30/06/2012 <i>(niebadane)</i>	31/12/2011
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	96	426
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	96	320
Pochodny instrument finansowy - IRS	-	106
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	483	210
Udziały i akcje nienotowane	483	210
Pożyczki i należności	782 649	887 451
Pożyczki	46 443	47 441
Należności handlowe	609 300	640 691
Kaucje	25 521	25 566
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92 932	160 155
Należności z tyt. faktoringu	2 691	2 274
Należności z tyt. wykupu weksli	5 762	11 324
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	2
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	14	2
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 713 948	1 793 981
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	258 984	359 476
- długoterminowe	138 261	346 598
- krótkoterminowe	120 723	12 878
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	118 958	130 147
- krótkoterminowe	118 958	130 147
Leasing finansowy	15 823	2 522
- długoterminowy	14 855	1 957
- krótkoterminowy	968	565
Zobowiązania wekslowe	6 393	7 152
Zobowiązania z tytułu dywidend	59	34
Zobowiązania handlowe	1 126 056	1 101 177
Zobowiązania z tyt. opcji na zakup udziałów	-	127
- krótkoterminowe	-	127
Zobowiązania z tyt. faktoringu	187 675	193 346

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 30 czerwca 2012r. wynosi 483 tys. zł., (na dzień 31 grudnia 2011r. 210 tys. zł.). W związku z tym są one wykazywane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01/01-30/06/2012 (niebadane)	01/01-30/06/2011 (niebadane, przekształcone)
Przychody ujęte w rachunku zysków i strat	13 745	10 244
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	646
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	130	-
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	588
Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	410	-
Przychody z tyt. prowizji	47	45
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	11 182	8 055
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	1 890	544
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	86	366
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	26 244	23 754
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	-	113
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	592	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	212	106
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	2 191	1 412
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	22 384	20 439
Koszty z tyt. prowizji	865	1 684
Przychody (koszty) ujęte w rachunku zysków i strat	(12 499)	(13 510)
HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	30/06/2012 (niebadane)	31/12/2011
Poziom 1	-	-
Poziom 2	82	424
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym:	82	318
Aktywa	96	320
Zobowiązania	14	2
Pochodny instrument finansowy - IRS, w tym:	-	106
Aktywa	-	106
Poziom 3	-	-

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

Poziom 1

Na dzień 30 czerwca 2012r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu I.

Poziom 2

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

Poziom 3

W I półroczu 2012r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane 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.

RYZIKO 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 śródrocznym skróconym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 nieuwzględniająca 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. 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, adresowanym kontrahentom po analizie kondycji finansowej, aktualizowanej kwartalnie w oparciu o dostępną dokumentację finansowo-księgową.

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 tryb 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 co nie powoduje znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

RYZIKO 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 wyspecjalizowane komórki Grupy. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez podmiot dominujący lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej 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 30 czerwca 2012 roku 447 077 tys. zł. (na 31 grudnia 2011r. 418 260 tys. zł.).

W I półroczu 2012 roku:

- Jednostka Dominująca podpisała z bankami 1 aneks do istniejącej umowy kredytowej;

- spółki Grupy Kapitałowej podpisały z bankami 3 umowy kredytowe oraz 21 aneksów do istniejących umów kredytowych.

Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: wysokość limitów kredytowych, okres spłaty kredytu oraz warunki oprocentowania. Szczegółowe informacje na temat nowych umów kredytowych oraz podpisanych aneksów znajdują się w punkcie 3 „Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Pelion za I półrocze 2012r.”.

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.

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 30 czerwca 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

30/06/2012 (niebadane)	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	6 921	128 405	125 704	53 462	314 492
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 141	120 226	-	-	122 367
Leasing finansowy	594	1 354	7 015	15 677	24 640
Zobowiązania z tyt. dywidend	59	-	-	-	59
Zobowiązania handlowe	1 080 105	44 729	1 222	-	1 126 056
Zobowiązania wekslowe	6 393	-	-	-	6 393
Zobowiązania z tyt. faktoringu	160 310	32 609	-	-	192 919
Razem	1 256 523	327 323	133 941	69 139	1 786 926

31/12/2011	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

RYZYSKO 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). Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są także spółki litewskie z grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe. Stąd w bilansie na koniec I półrocza 2012 i koniec 2011 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 30 czerwca 2012r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 5,57% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 5,98% p.a. (na dzień 31 grudnia 2011r. dla instrumentów krótkoterminowych 5,05% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 5,90% p.a.).

Grupa korzystała z programu emisji obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. W ramach programu emitowane były obligacje krótkoterminowe (zapadalność do 12 miesięcy), które zwykle miały terminy wykupu 1, 2, 3 lub 6 miesięcy, a ich oprocentowanie było oparte na stawce WIBOR. Oprocentowanie tych instrumentów było stałe w okresie do wykupu poszczególnych transz obligacji. Program Emisji Obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. na kwotę 150 mln zł. zakończył się z dniem 20 stycznia 2012.

Ponadto Grupa korzysta z Programu Emisji Obligacji w BRE Banku, zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2012r. obejmuje 118 mln zł., na co składają się 2 transze obligacji krótkoterminowych 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: 564 895,79 tys. zł.

Do obliczeń została przyjęta stopa 5,98% 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	+/- 2 824 tys. zł.	+/- 5 649 tys. zł.	+/- 8 473 tys. zł.

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej Pelion pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 46 280 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na przychody odsetkowe w okresie sprawozdawczym	+/- 231 tys. zł.	+/- 463 tys. zł.	+/- 694 tys. zł.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 30 czerwca 2011r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 583 690 tys. zł.
Do obliczeń została przyjęta stopa 5,52% 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	+/- 2 918 tys. zł.	+/- 5 837 tys. zł.	+/- 8 755 tys. zł.

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej Pelion pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 21 820 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na przychody odsetkowe w okresie sprawozdawczym	+/- 109 tys. zł.	+/- 218 tys. zł.	+/- 327 tys. zł.

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

W drugim kwartale 2007r. Grupa zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń). Przestankami dokonania zabezpieczenia były analizy wskazujące na zakończenie wieloletniego trendu spadku stóp procentowych i ryzyko ich wzrostu w przyszłych latach. Biorąc pod uwagę powyższe, Grupa zdecydowała się na zabezpieczenie części ekspozycji kredytowej zawierając transakcję charakteryzującą się następującymi parametrami:

- Grupa 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, Grupa zapłaci odsetki wg stopy liczonej jako suma: $4,5\% + (2,35\% \times \text{liczba dni poza przedziałem})$.

Taka struktura oznaczała, że Grupa płaciła odsetki w maksymalnej wysokości 6,85% gdy przez cały okres rozliczeniowy kwartału stawka WIBOR była poza przedziałem.

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana transakcja zabezpieczała przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M znajdował się w przedziale [4,50-6,05]. Transakcja zabezpieczała także przed wariantem zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85% - ryzyko wiązało 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 wskazywały na prawdopodobieństwo utrzymania stóp procentowych na tym poziomie przynajmniej do połowy 2012 roku, a więc w okresie wygaśnięcia omawianej transakcji zabezpieczającej. Omawiana struktura ponownie zaczęła więc spełniać funkcję zabezpieczającą Grupę przed wzrostem stóp procentowych w zakresie kwoty 50 mln zł. Przewidywania analityków okazały się trafne i w niemal całym półroczu 2012 roku podstawowe stopy procentowe NBP pozostały bez zmian, a WIBOR 3M oscylował w wąskim przedziale <4,94%-5,00%>. W dniu 10 maja 2012r. RPP podniosła podstawową stopę procentową NBP o 25 punktów bazowych, w konsekwencji czego wzrosły także stawki WIBOR, tak że WIBOR 3M wg stanu na dzień 29.06.2012r. wynosił 5,13%

W pierwszym półroczu 2012 roku został rozliczony ostatni kwartalny okres odsetkowy i tym samym z dniem 27 kwietnia 2012r. transakcja została zakończona. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i nie wyklucza podjęcia decyzji o dokonaniu transakcji zabezpieczających w przyszłości.

Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

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

W okresie sprawozdawczym kwota 106 tys. zł. stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego została odniesiona w koszty finansowe.

Od początku zawarcia transakcji do końca czerwca 2012 roku zostało rozliczonych wszystkich dwadzieścia kwartalnych okresów odsetkowych (ostatni kończący się 27 kwietnia 2012r.), w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 837 tys. zł., przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło + 60 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka walutowego

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej Pelion jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez Spółkę Dominującą, zależną spółkę hurtową, a także 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. 0,73% przy czym 93% z nich jest rozliczanych w euro, pozostałe we franku szwajcarskim. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są



narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego. Ponadto część kosztów najmu, w tym koszty leasingu operacyjnego części nieruchomości, jest powiązana wprost z kursem euro. Jest to kwota ok. 184 tys. euro w skali miesiąca.

Na dzień 30 czerwca 2012r. spółka zależna zaopatrująca szpitale zabezpieczała transakcjami skarbowymi płatności walutowe za towary handlowe o wartości 9 692 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 30.06.2012
1	OPCJA CALL	EUR	2012-03-14	700 000,00	4,1255	2012-07-05	2 887 850,00	87 349,00
2	OPCJA CALL	EUR	2012-03-19	75 000,00	4,1420	2012-07-13	310 650,00	8 548,00
4	FORWARD	EUR	2012-05-11	140 000,00	4,1600	2012-08-31	582 400,00	-699,24
5	FORWARD	EUR	2012-05-15	352 104,00	4,3442	2012-08-24	1 529 610,20	-13 782,74
7	FORWARD	EUR	2012-06-20	120 000,00	4,3207	2012-10-12	518 484,00	78,36
8	FORWARD	EUR	2012-06-20	900 000,00	4,2925	2012-10-16	3 863 250,00	512,19
				2 287 104,00			9 692 244,20	82 005,57

Wartość godziwa powyższych transakcji na dzień bilansowy wyceniona została na kwotę 82 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.

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są wyniki litewskiej grupy UAB Nacionaline farmacijos grupe, holenderskich spółek CEPD N.V., CEPD CTP B.V., CEPD East N.V. oraz spółka brytyjska 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	+/- 469 tys. zł.	+/- 937 tys. zł.	+/- 3 tys. zł.	+/- 6 tys. zł.	+/- 4 tys. zł.	+/- 8 tys. zł.
Wpływ na inne całkowite dochody	+/- 11 028 tys. zł.	+/- 22 057 tys. zł.	+/- 726 tys. zł.	+/- 1451 tys. zł.	+/- 239 tys. zł.	+/- 477 tys. zł.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 30 czerwca 2011r.:

	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	+/- 415 tys. zł.	+/- 829 tys. zł.	+/- 8 tys. zł.	+/- 17 tys. zł.	+/- 2 tys. zł.	+/- 4 tys. zł.
Wpływ na inne całkowite dochody	+/- 9 795 tys. zł.	+/- 19 608 tys. zł.	+/- 368 tys. zł.	+/- 736 tys. zł.	+/- 202 tys. zł.	+/- 405 tys. zł.

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

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

19. Zarządzanie kapitałem

Celem zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie zdolności spółek Grupy Kapitałowej Pelion do kontynuacji działania przy równoczesnym utrzymywaniu optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Ponadto celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Jako kapitał Grupa traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Przyjmuje się, że Grupa może wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez generowanie dobrego wyniku finansowego, w spółkach akcyjnych poprzez regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom dywidendy oraz emisje nowych akcji lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych, a w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością przez podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ustanowienia nowych udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej istniejących.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca nie dokonywała transakcji podwyższających oraz obniżających wartość kapitału zakładowego.

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

Istotnym czynnikiem wpływającym na wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej Pelion było kontynuowanie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W okresie sprawozdawczym Grupa dokonywała transakcji skupu akcji własnych. W 2012 roku dokonano skupu 355 994 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł. każda stanowiących 2,9914% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i dających 1,8743% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka Dominująca posiada 194 630 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł. każda stanowiących 1,6355% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i dających 1,0247% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Uchwałą nr 25 z dnia 9 maja 2012r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło umorzyć 347 630 akcji własnych Spółki Dominującej, o wartości nominalnej 2 zł. każda, nabytych w celu umorzenia. Po dniu bilansowym, w dniu 23 lipca 2012r. 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 24 496 196 zł. do kwoty 23 800 936 zł. w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej do liczby akcji, która pozostała po

umorzeniu 347 630 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł. każda akcja. Umorzone akcje uprawniały do 347 630 głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

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.

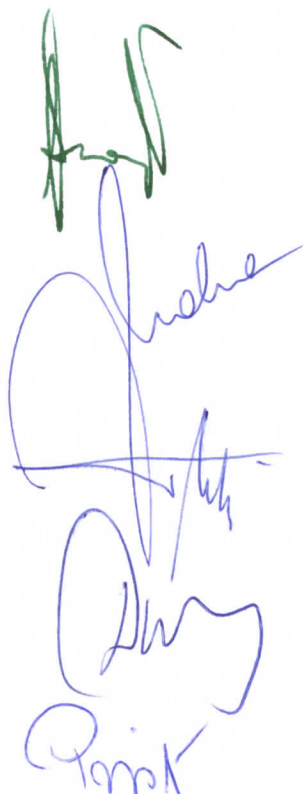
Grupa monitoruje stan kapitału, bazując na wskaźniku rentowności kapitału oraz wskaźniku pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

20. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011r. (niebadane, przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012r. (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011r. (niebadane, przekształcone)
I. Przychody ze sprzedaży	3 322 324	3 245 341	786 423	818 023
II. Zysk na działalności operacyjnej	38 191	46 645	9 040	11 757
III. Zysk brutto	24 882	33 454	5 890	8 432
IV. Zysk netto	11 106	22 950	2 629	5 785
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	10 880	22 364	2 575	5 637
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	102 355	(58 295)	24 228	(14 694)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 524)	12 450	(3 675)	3 138
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(154 055)	42 216	(36 466)	10 641
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(67 224)	(3 629)	(15 913)	(915)
X. Średnioważona liczba akcji	11 915 368	12 157 468	11 915 368	12 157 468
XI. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 188 168	12 501 401	12 188 168	12 501 401
XII. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,91	1,84	0,22	0,46
XIII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł./EUR)	0,89	1,79	0,21	0,45
	30/06/2012 (niebadane)	31/12/2011 (przekształcone)	30/06/2012 (niebadane)	31/12/2011 (przekształcone)
XIV. Aktywa obrotowe	1 428 130	1 539 113	335 140	348 468
XV. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	14 596	-	3 305
XVI. Aktywa trwałe	942 150	920 778	221 095	208 472
XVII. Aktywa razem	2 370 280	2 474 487	556 234	560 244
XVIII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 676 889	1 571 733	393 516	355 853
XIX. Zobowiązania długoterminowe	175 626	362 478	41 214	82 068
XX. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	515 891	537 620	121 064	121 722
XXI. Udziały niekontrolujące	1 874	2 656	440	601
XXII. Liczba akcji	12 248 098	12 248 098	12 248 098	12 248 098
w tym skupione w celu umorzenia	379 269	186 266	379 269	186 266

Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.

Jacek Szwajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	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, dnia 24 sierpnia 2012r.

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

AKTYWA

I. Aktywa trwałe

1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:

- wartość firmy

2. Rzeczowe aktywa trwałe

3. Należności długoterminowe

3.1. Od jednostek powiązanych

3.2. Od pozostałych jednostek

4. Inwestycje długoterminowe

4.1. Nieruchomości

4.2. Wartości niematerialne i prawne

4.3. Długoterminowe aktywa finansowe

a) w jednostkach powiązanych, w tym:

- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych
wyceniane metodą praw własności

b) w pozostałych jednostkach

4.4. Inne inwestycje długoterminowe

5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

II. Aktywa obrotowe

1. Zapasy

2. Należności krótkoterminowe

2.1. Od jednostek powiązanych

2.2. Od pozostałych jednostek

3. Inwestycje krótkoterminowe

3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

a) w jednostkach powiązanych

b) w pozostałych jednostkach

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe

4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

A k t y w a , r a z e m

stan na 30/06/2012 koniec I półrocza 2012 (niebadane)	stan na 31/12/2011 koniec poprzedniego roku obrotowego	stan na 30/06/2011 koniec I półrocza 2011 (niebadane)
837 587	828 803	983 324
6 612	7 072	7 674
-	-	-
41 170	33 251	47 596
22 245	21 814	25 413
-	-	4 014
22 245	21 814	21 399
763 785	762 860	900 341
-	-	-
-	-	-
763 785	762 860	900 341
748 885	748 387	898 594
-	-	-
14 900	14 473	1 747
-	-	-
3 775	3 806	2 300
3 605	3 625	2 053
170	181	247
149 279	186 627	1 115 144
2 002	30 504	481 495
75 008	99 450	533 554
53 451	52 886	209 722
21 557	46 564	323 832
70 705	54 718	97 766
70 705	54 718	97 766
68 712	51 879	79 122
811	354	10 822
1 182	2 485	7 822
-	-	-
1 564	1 955	2 329
986 866	1 015 430	2 098 468

Pelion S.A.
Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2012r.

	stan na 30/06/2012 koniec I półrocza 2012 (niebadane)	stan na 31/12/2011 koniec poprzedniego roku obrotowego	stan na 30/06/2011 koniec I półrocza 2011 (niebadane)
PASYWA			
I. Kapitał własny	626 414	623 111	572 903
1. Kapitał zakładowy	24 496	24 496	24 582
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	(12 903)	(6 749)	(8 877)
4. Kapitał zapasowy	470 699	470 699	468 401
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	116 814	35 400	43 940
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
8. Zysk (strata) netto	27 308	99 265	44 857
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	360 452	392 319	1 525 565
1. Rezerwy na zobowiązania	3 333	7 396	6 010
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 877	3 577	4 550
1.2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	396	3 759	731
a) długoterminowa	133	173	287
b) krótkoterminowa	263	3 586	444
1.3. Pozostałe rezerwy	60	60	729
a) długoterminowa	-	-	-
b) krótkoterminowa	60	60	729
2. Zobowiązania długoterminowe	100 280	107 516	518 003
2.1. Wobec jednostek powiązanych	8 859	9 000	9 000
2.2. Wobec pozostałych jednostek	91 421	98 516	509 003
3. Zobowiązania krótkoterminowe	256 237	276 268	998 703
3.1. Wobec jednostek powiązanych	45 611	42 383	68 993
3.2. Wobec pozostałych jednostek	210 231	233 539	927 472
3.3. Fundusze specjalne	395	346	2 238
4. Rozliczenia międzyokresowe	602	1 139	2 849
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	602	1 139	2 849
a) długoterminowe	211	289	369
b) krótkoterminowe	391	850	2 480
P a s y w a, r a z e m	986 866	1 015 430	2 098 468
Wartość księgowa	626 414	623 111	572 903
Liczba akcji	11 868 829	12 061 832	12 122 698
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	52,78	51,66	47,26
Rozwodniona liczba akcji	12 172 629	12 303 632	12 489 898
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	51,46	50,64	45,87

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 30/06/2012 koniec I półrocza 2012 (niebadane)	stan na 31/12/2011 koniec poprzedniego roku obrotowego	stan na 30/06/2011 koniec I półrocza 2011 (niebadane)
1. Należności warunkowe	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	-	-
3. Inne pozycje pozabilansowe	1 307 034	1 228 771	684 380
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	1 043 420	983 177	354 474
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 043 094	983 036	294 029
- towary obce na składach	-	-	60 349
- środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy oraz leasingu	326	141	96
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	263 614	245 594	329 906
- odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	2 978	2 954	2 835
- udzielonych gwarancji i poręczeń	23 780	4 484	26 690
- towary obce na składach	-	1 275	59 185
- środki trwałe używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy oraz leasingu	236 856	236 881	241 196
Pozycje pozabilansowe, razem	1 307 034	1 228 771	684 380

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	I półrocze 2012 okres od 01/01/2012 do 30/06/2012 (niebadane)	I półrocze 2011 okres od 01/01/2011 do 30/06/2011 (niebadane)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	214 779	2 317 076
- od jednostek powiązanych	200 095	598 016
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	50 001	118 726
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	164 778	2 198 350
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	191 810	2 146 648
- od jednostek powiązanych	179 502	561 670
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	28 207	34 461
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	163 603	2 112 187
III. Zysk brutto na sprzedaży (I-II)	22 969	170 428
IV. Koszty sprzedaży	4 581	117 292
V. Koszty ogólnego zarządu	15 664	21 403
VI. Zysk na sprzedaży (III-IV-V)	2 724	31 733
VII. Pozostałe przychody operacyjne	3 082	4 739
1. Inne przychody operacyjne	3 082	4 739
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5 156	6 185
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 026	121
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	593	1 944
3. Inne koszty operacyjne	3 537	4 120
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	650	30 287
X. Przychody finansowe	35 443	38 293
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	30 495	31 450
- od jednostek powiązanych	30 495	31 450
2. Odsetki, w tym:	3 775	4 613
- od jednostek powiązanych	1 799	2 195
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	588
4. Aktualizacja wartości inwestycji	971	543
5. Inne	202	1 099
XI. Koszty finansowe	9 465	20 263
1. Odsetki, w tym:	8 606	18 584
- dla jednostek powiązanych	930	2 248
2. Inne	859	1 679
XII. Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	26 628	48 317
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-
XIV. Zysk brutto (XII+/-XIII)	26 628	48 317
XV. Podatek dochodowy	(680)	3 460
a). część bieżąca	-	5 410
b). część odroczone	(680)	(1 950)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Zysk netto (XIV-XV-XVI)	27 308	44 857
Zysk netto (zanualizowany) (w zł)	81 716 681	75 672 425
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	12 022 978	12 187 241
Zysk na jedną akcję (w zł)	6,80	6,21
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	12 280 278	12 503 258
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	6,65	6,05

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	stan na 30/06/2012 koniec I półrocza 2012 (niebadane)	stan na 31/12/2011 koniec poprzedniego roku obrotowego	stan na 30/06/2011 koniec I półrocza 2011 (niebadane)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	623 111	548 431	548 431
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	623 111	548 431	548 431
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	24 496	24 498	24 498
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	(2)	84
a) zwiększenia (z tytułu)	-	335	84
- emisji akcji	-	335	84
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	337	-
- umorzenia akcji	-	337	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	24 496	24 496	24 582
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	(6 749)	(2 555)	(2 555)
3.1. Zmiany akcji własnych	(6 154)	(4 194)	(6 322)
a) zwiększenia (z tytułu)	(6 154)	(13 071)	(6 322)
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(6 154)	(13 071)	(6 322)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(8 877)	-
- umorzenie akcji własnych	-	(8 877)	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	(12 903)	(6 749)	(8 877)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	470 699	411 521	411 521
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	59 178	56 880
a) zwiększenie (z tytułu)	-	59 178	56 880
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	3 062	764
- z podziału zysku	-	56 116	56 116
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	470 699	470 699	468 401
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	35 400	31 940	31 940
6.1. Zmian pozostałych kapitałów rezerwowych	81 414	3 460	12 000
a) zwiększenie (z tytułu)	81 414	12 000	12 000
- z podziału zysku	81 414	12 000	12 000
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	8 540	-
- umorzenie akcji własnych	-	8 540	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	116 814	35 400	43 940
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	99 265	83 027	83 027
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	99 265	84 168	84 168
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	99 265	84 168	84 168
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	99 265	84 168	84 168
- przeniesienie na kapitał zapasowy	-	56 116	56 116
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	81 414	12 000	12 000
- wypłata dywidendy	17 851	14 911	14 911
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	1 141	1 141

7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	1 141	1 141
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	1 141	1 141
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	1 141	1 141
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	1 141	1 141
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
8. Wynik netto	27 308	99 265	44 857
a) zysk netto	27 308	99 265	44 857
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	626 414	623 111	572 903
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	608 042	605 018	572 903

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2012 okres od 01/01/2012 do 30/06/2012 (niebadane)	I półrocze 2011 okres od 01/01/2011 do 30/06/2011 (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	27 308	44 857
II. Korekty razem	(21 864)	(120 702)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	2 251	3 923
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(23 974)	(17 901)
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	192	(1 490)
6. Zmiana stanu rezerw	(4 063)	(5 963)
7. Zmiana stanu zapasów	28 501	39 608
8. Zmiana stanu należności	23 610	(84 413)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(48 265)	(56 158)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(116)	1 692
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	5 444	(75 845)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	34 569	130 109
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 420	7 429
2. Z aktywów finansowych, w tym:	21 296	116 918
a) w jednostkach powiązanych	18 573	90 413
- dywidendy i udziały w zyskach	14 828	16 810
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 000	71 400
- odsetki	1 698	2 165
- inne wpływy z aktywów finansowych	47	38
b) w pozostałych jednostkach	2 723	26 505
- zbycie aktywów finansowych	60	21 344
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 288	5 101
- odsetki	375	60
3. Inne wpływy inwestycyjne	3 853	5 762

II. Wydatki	17 333	68 412
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 250	8 523
2. Na aktywa finansowe, w tym:	3 081	33 885
a) w jednostkach powiązanych	218	14 849
- nabycie aktywów finansowych	218	14 849
b) w pozostałych jednostkach	2 863	19 036
- nabycie aktywów finansowych	-	12 317
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 863	6 719
3. Inne wydatki inwestycyjne	7 002	26 004
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	17 236	61 697
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	40 373	202 248
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	848
2. Kredyty i pożyczki	34 373	145 100
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 000	56 300
II. Wydatki	64 356	201 317
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	6 154	6 322
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	17 851	-
3. Spłaty kredytów i pożyczek	12 993	2 571
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	18 100	171 600
5. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	289	5 136
6. Odsetki	8 969	15 688
III. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	(23 983)	931
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	(1 303)	(13 217)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: (G-F)	(1 303)	(13 217)
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 485	21 039
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 182	7 822
- o ograniczonej możliwości dysponowania	280	822

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2012 okres od 01/01/2012 do 30/06/2012 (niebadane)	I półrocze 2011 okres od 01/01/2011 do 30/06/2011 (niebadane)	I półrocze 2012 okres od 01/01/2012 do 30/06/2012 (niebadane)	I półrocze 2011 okres od 01/01/2011 do 30/06/2011 (niebadane)
I. Przychody ze sprzedaży	214 779	2 317 076	50 840	584 044
II. Zysk z działalności operacyjnej	650	30 287	154	7 634
III. Zysk brutto	26 628	48 317	6 303	12 179
IV. Zysk netto	27 308	44 857	6 464	11 307
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 444	(75 845)	1 289	(19 118)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 236	61 697	4 080	15 551
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(23 983)	931	(5 677)	235
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(1 303)	(13 217)	(308)	(3 331)
IX. Średnioważona liczba akcji	12 022 978	12 187 241	12 022 978	12 187 241
X. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 280 278	12 503 258	12 280 278	12 503 258
XI. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,80	6,21	1,59	1,56
XII. Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,65	6,05	1,56	1,52
	Stan na 30/06/2012 (niebadane)	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2012 (niebadane)	Stan na 31/12/2011
XIII. Aktywa razem	986 866	1 015 430	231 588	229 902
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	360 452	392 319	84 587	88 824
XV. Zobowiązania długoterminowe	100 280	107 516	23 533	24 343
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	256 237	276 268	60 131	62 549
XVII. Kapitał własny	626 414	623 111	147 001	141 077
XVIII. Kapitał zakładowy	24 496	24 496	5 748	5 546
XIX. Liczba akcji	12 248 098	12 248 098	12 248 098	12 248 098
- w tym skupione w celu umorzenia	379 269	186 266	379 269	186 266
XX. Rozwodniona liczba akcji	12 172 629	12 303 632	12 172 629	12 303 632
XXI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	52,78	51,66	12,39	11,70
XXII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	51,46	50,64	12,08	11,47
XXIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	1,50	1,50	0,35	0,34

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Nazwa i siedziba, podstawowy przedmiot działalności jednostki oraz sąd prowadzący rejestr Spółki zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (sprawozdanie finansowe).

Sprawozdanie finansowe Pelion S.A. zostało sporządzone w oparciu o regulacje rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Format, podstawa oraz zakres sporządzenia sprawozdania finansowego jest zgodny z wymogami tego rozporządzenia.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne Spółki, obejmujące samodzielnie bilansujące Oddziały w Katowicach i Łodzi, z uwzględnieniem eliminacji przewidzianych art. 51 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. z późniejszymi zmianami.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania. Zostało ono sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Pelion S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011r. opublikowanym w dniu 20 marca 2012r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

2. Zmiany wartości szacunkowych

Zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego tj.:

- zmiana stanu aktywów zmniejszająca zysk netto w wysokości 20 tys. zł.,
- zmiana stanu rezerwy zwiększająca zysk netto w wysokości 700 tys. zł.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

a) zwiększenia (zmniejszenia wyniku brutto):

- kosztów przeglądu sprawozdania w wysokości 135 tys. zł.,
- pozostałych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 282 tys. zł.,

b) zmniejszenia (zwiększenia wyniku brutto):

- odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w wysokości 410 tys. zł.,

- odpisów aktualizujących należności w wysokości 316 tys. zł.,
- odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 100 tys. zł.

3. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zmiany stanu innych pozycji pozabilansowych	31/12/2011	Zmiany		30/06/2012 (niebadane)
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Odpisane należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	2 954	24	-	2 978
Wystawione weksle gwarancyjne i poręczenia dla kontrahentów	951 500	64 200	4 900	1 010 800
Poręczenie opłat za najem lokali dla aptek	6 138	950	245	6 843
Poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy o obsługę klientów	120	40	-	160
Gwarancje zabezpieczające płatności i terminowe zapłaty	21	-	-	21
Gwarancje spłaty należności celno - podatkowych	250	-	-	250
Gwarancje ubezpieczeniowe wadium przetargowego	8 500	-	-	8 500
Gwarancje związane z loterią promocyjną	-	780	-	780
Gwarancje należytego wykonania umowy oraz wpłat wadium przetargowego do szpitali	20 991	26 012	7 483	39 520
Towary obce na składach	1 275	-	1 275	-
Środki trwale używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy oraz leasingu	237 022	185	25	237 182
Razem	1 228 771	92 191	13 928	1 307 034

Informacje zawierające opis istotnych dokonań w okresie I półrocza 2012r. oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Pelion S.A. zostały zawarte w notach objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.

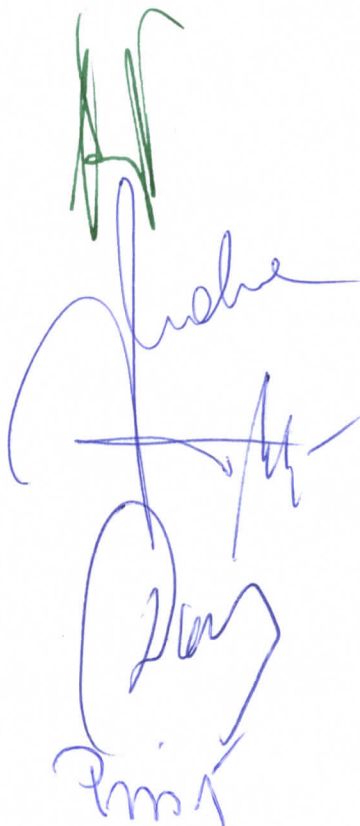
Jacek Sz wajcowski Prezes Zarządu

Zbigniew Molenda 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, dnia 24 sierpnia 2012r.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pelion za I półrocze 2012 r.

1. Charakterystyka Grupy

1.1 Przedmiot działalności

Grupa kapitałowa Pelion działa na rynku ochrony zdrowia i w szczególności jest obecna we wszystkich kanałach dystrybucji farmaceutycznej.

Spółka holdingowa - Pelion S.A. koordynuje działalność spółek funkcjonujących w ramach czterech głównych linii biznesowych:

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

Zadaniem Pelion S.A. jest przede wszystkim 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).

Struktura organizacyjna Pelion



Sprzedaż hurtowa

Sprzedaż hurtową farmaceutyków do aptek, przychodni lekarskich, sklepów medycznych itp. zajmuje się spółka PGF Hurt Sp. z o.o. oraz Pharmapoint Sp. z o.o. działająca na rynku przedhurtowym (sprzedaż do hurtowni).

Spółki działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

Za pośrednictwem spółek działających na rynkach lokalnych zapewniona jest dostawa pełnego asortymentu farmaceutyków do aptek na terenie całego kraju.

Zaopatrzenie szpitali

Działalność tej linii biznesowej polega głównie na dystrybucji leków szpitali. 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.

Sprzedaż detaliczna

Linia biznesowa sprzedaż detaliczna 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. Spółka CEPD CTP B.V. odpowiedzialna jest 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

Najmłodsza linia biznesowa - usługi dla producentów realizowane są przez 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 spółek Grupy Pelion, jak również realizuje zlecenia dostaw bezpośrednio z firm farmaceutycznych do odbiorców.

Pozostała działalność

W skład Grupy Kapitałowej Pelion wchodzi również spółki prowadzące działalność inną niż dystrybucja farmaceutyków, w tym trzy podmioty pełniące rolę wsparcia dla spółek funkcjonujących w ramach podstawowych linii biznesowych.

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. jest wyspecjalizowaną jednostką 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. zajmuje się organizacją i zarządzaniem systemami prywatnej refundacji leków, tworzonymi na potrzeby towarzystw ubezpieczeniowych, pracodawców, instytucji społecznych, osób fizycznych oraz podmiotów wchodzących w skład Grupy Pelion.

Pozostałe spółki

Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. oraz Pharmena S.A. zajmują się produkcją preparatów galenowych, kosmetyków i suplementów diety.

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.

1.2 Organizacja Grupy Kapitałowej Pelion.

W I półroczu 2012 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Pelion w stosunku do stanu na koniec 2011 r.

Na dzień 30.06.2012 r. spółka dominująca Pelion S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

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

Szczegółowy wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wg stanu na 30.06.2012 r. w formie schematu organizacyjnego zawarty jest w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1.3 Sprzedaż i dystrybucja.

W I półroczu 2012 r. Grupa Pelion uzyskała przychody ze sprzedaży przekraczające 3,3 mld zł tj. o 2,4% większe niż w I półroczu roku ubiegłego. W tym samym czasie hurtowy rynek w Polsce uzyskał dynamikę ujemną na poziomie ok. 7,3% ⁽¹⁾.

Grupa Kapitałowa w 2012 roku wzmocniła pozycję rynkową w zakresie hurtowej dystrybucji do aptek oraz utrzymała pozycję lidera w zakresie sprzedaży do szpitali. Udział Grupy w krajowym rynku dystrybucji hurtowej w II kwartale 2012 r. wyniósł 22,5% ⁽²⁾ i wzrósł o 1,2 pkt. proc. w stosunku do II-go kwartału 2011 r.

Analiza geograficzna sprzedaży pokazuje, iż holding jest w kilku regionach kraju liderem sprzedaży hurtowej z udziałem w rynku przekraczającym 20%.

W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 3,3% przychodów ze sprzedaży ogółem i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi dotyczące bezpośredniej sprzedaży towarów Astra Zeneca, usługi transportowe i logistyczne.

W okresie 6 miesięcy 2012 r. polskie spółki Grupy Pelion prowadziły sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy. Spółki z Litwy i Wielkiej Brytanii prowadziły sprzedaż na terenie własnych państw – sprzedaż ta stanowiła ok. 9,4% sprzedaży towarów Grupy Pelion.

Oferta handlowa skierowana jest do pacjentów, aptek, szpitali i innych hurtowni.

(1)- na podstawie danych IMS Health, 2012

(2) – na podstawie Kwartalnika II kwartał 2012 IMS Health, 2012

Podobnie jak w latach ubiegłych przeważającą część sprzedaży towarów stanowiła sprzedaż hurtowa, której udział w przychodach ogółem wyniósł 71,3 %, w tym sprzedaż hurtowa do szpitali stanowiła ok. 19% obrotu Pelion.

Tabela 1: Struktura sprzedaży Grupy Pelion w I półroczu 2012 r. i I półroczu 2011 r. w podziale na segmenty sprzedaży – udział %

Segment sprzedaży	Struktura I półrocze 2011 (%)	Struktura I półrocze 2012 (%)
Hurt	70,6	71,3
Detal	29,1	28,3
Usługi i pozostała działalność	0,3	0,4
Razem	100,0	100,0

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

Tabela 2 : Struktura sprzedaży towarów wg grup asortymentowych w I półroczu 2012 r. i I półroczu 2011 r.

Asortyment	I półrocze 2011 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2011 (%)	I półrocze 2012 (tys. zł)	Struktura I półrocze 2012 (%)
Leki	2.911.388	93,5	2.976.275	92,6
Kosmetyki i środki higieny	100.941	3,2	109.280	3,4
Preparaty ziołowe	4.673	0,1	3.214	0,1
Pozostałe	98.448	3,2	125.351	3,9
Razem	3.115.450	100,0	3.214.120	100,0

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

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

Na przestrzeni I półrocza 2012 r. zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami oraz zaopatrzenia spółek zależnych nie zmieniły się w stosunku do końca roku 2011 i były realizowane głównie poprzez spółkę PGF Hurt Sp. z o.o., która współpracowała z kilkuset dostawcami i nie była uzależniona od jednego z nich, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. PGF Hurt Sp. z o.o. jako centrum dystrybucji zapewnia aptekarzom poprzez spółki regionalne dostępność do każdego specyfiku dopuszczonego do obrotu na polskim rynku.

2. Analiza wyniku finansowego, sytuacji majątkowej i finansowej.

Grupa Pelion sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 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 30.06.2012 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. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Pelion.

2.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W I półroczu 2012 r. Grupa Pelion zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 3.322.324 tys. zł, tj. o 2,4% większe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dodatnia dynamika sprzedaży Pelion uzyskana w segmencie hurtowym przewyższa dynamikę rynku hurtowego w Polsce o ok. 10 pkt. proc. (+3,3% wobec -7,3%⁽¹⁾).

W drugim kwartale 2012 r. sprzedaż hurtowa w Pelion wzrosła o 8,3% w stosunku do sprzedaży osiągniętej w drugim kwartale roku 2011. W tym samym czasie hurtowy rynek w Polsce uzyskał ujemny przyrost na poziomie 1,9%⁽²⁾.

(1), (2) - na podstawie danych IMS Health, 2012

Grupa wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 393.660 tys. zł tj. o 1,8% wyższy niż w I półroczu 2011 r.

Rentowność sprzedaży wyniosła 11,8% i była o 0,1 pkt. proc. niższa niż w I półroczu 2011 r.

Rentowność sprzedaży = zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I półroczu 2012 r. wyniosły 354.125 tys. zł tj. o 4,2% więcej niż w I półroczu 2011 r., a ich wskaźnik ukształtował się na poziomie 10,7% tj. o 0,2 pkt. proc. wyższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Na wzrost kosztów w I półroczu 2012 r. duży wpływ miały czynniki zewnętrzne funkcjonowania Grupy, w tym zmiany legislacyjne w obszarze dystrybucji farmaceutycznej wprowadzone w Polsce od początku 2012 r.

Pelion poniósł koszty o charakterze nietypowym związane z dostosowaniem się do nowych regulacji m.in. koszty zakończenia programu lojalnościowego dla pacjentów, koszty ekspertyz prawnych, koszty wdrożenia Programu Opieki Farmaceutycznej (POF) oraz przyznanych, a niewykorzystanych przez pacjentów punktów, jak również koszty działań restrukturyzacyjnych realizowanych w szczególności w segmencie detalicznym. Łączny koszt tych działań w I półroczu 2012 r. to kwota ok. 10,5 mln zł.

Wyższe koszty to również efekt przejęcia w IV kwartale 2011 r. i włączenia do sprawozdania skonsolidowanego litewskiej Grupy Saulegrazu vaistine w Kownie.

W drugim kwartale 2012 r. nastąpiło obniżenie wskaźnika kosztów w stosunku do drugiego kwartału roku 2011 o 0,3 pkt. proc. Wskaźnik ukształtował się na poziomie 10,9%, a przyrost kosztów był niższy niż przyrost zysku ze sprzedaży.

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

EBITDA w I półroczu 2012 r. osiągnęła poziom 57.571 tys. zł tj. o 7,5% niższy niż w I półroczu roku poprzedniego (EBITDA za I półrocze 2011 r. wynosiła 62.239 tys. zł). Rentowność EBITDA wynosiła 1,7% tj. o 0,2 pkt. proc. mniej niż w I półroczu 2011 r. Na uzyskanie niższego niż w roku ubiegłym poziomu EBITDA wpływ miały przede wszystkim niskie przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 r. oraz wspomniane wcześniej koszty o nietypowym charakterze związane z dostosowaniem się do nowych regulacji prawnych.

W drugim kwartale bieżącego roku EBITDA była wyższa niż w tym samym okresie roku 2011, należy jednak mieć na uwadze, że wyniki osiągnięte w tym okresie były uznane za niesatysfakcjonujące.

Grupa wypracowała EBITDA w drugim kwartale 2012 r. na poziomie 29.366 tys. zł tj. o 25,4% wyższą niż w drugim kwartale 2011 r. Rentowność EBITDA w tym okresie była o 0,1 pkt. proc. niższa niż w roku ubiegłym i osiągnęła poziom 1,8%.

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

przychody finansowe	11.786 tys. zł,
koszty finansowe	25.227 tys. zł.

Główne pozycje przychodów finansowych to uzyskane odsetki od pożyczek, dyskonta weksli i należności.

Główne pozycje kosztów finansowych to zapłacone odsetki od kredytów i obligacji.

W I półroczu 2012 r. Grupa Pelion osiągnęła zysk brutto w wysokości 24.882 tys. zł. Straty spółek w segmencie detalicznym przyczyniły się do wysokiej efektywnej stopy podatkowej.

Skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego za I półrocze 2012 r. wyniósł 10.880 tys. zł i był o ponad 11 mln zł mniejszy niż wynik osiągnięty w I półroczu ubiegłego roku. W drugim kwartale 2012 r. Pelion odnotował dodatnią 8,7%-ową dynamikę zysku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego w stosunku do drugiego kwartału roku 2011 (5.790 tys. zł w 2Q2012 r. vs 5.328 tys. zł w 2Q2011 r.).

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat uzyskane w I półroczu roku bieżącego w porównaniu z I półroczem roku 2011.

Tabela 3 – Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat za I półrocze 2012 r. i I półrocze 2011 r. (dane w tys. zł)

	I półrocze 2011	I półrocze 2012	Zmiana 2012 /2011	2 Q 2011	2 Q 2012	Zmiana 2Q2012 /2Q2011
Przychody ze sprzedaży	3 245 341	3 322 324	2,4%	1 564 913	1 659 053	6,0%
Zysk ze sprzedaży	386 688	393 660	1,8%	191 705	201 870	5,3%
Koszty sprzedaży	292 885	298 885	2,0%	153 254	152 786	-0,3%
Koszty ogólnego zarządu	46 896	55 240	17,8%	22 130	27 425	23,9%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	339 781	354 125	4,2%	175 384	180 211	2,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-389	-1 650	324,2%	-748	-2 270	203,5%
EBITDA	62 239	57 571	-7,5%	23 415	29 366	25,4%
EBIT	46 645	38 191	-18,1%	15 615	19 555	25,2%
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami (z uwzględnieniem zysku z inwestycji)	13 191	13 309	+0,9%	5 754	5 515	-4,2%
Zysk brutto	33 454	24 882	-25,6%	9 861	14 040	42,4%
Podatek dochodowy	10 504	13 776	31,2%	4 285	8 119	89,5%
Wynik netto (przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego)	22 364	10 880	-51,4%	5 328	5 790	8,7%
rentowność zysku ze sprzedaży	11,9%	11,8%	-0,1 p.p	12,3%	12,2%	-0,1 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	9,0%	9,0%	0 p.p	9,8%	9,2%	-0,6 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	1,5%	1,7%	0,2 p.p	1,4%	1,7%	0,3 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	10,5%	10,7%	0,2 p.p	11,2%	10,9%	-0,3 p.p
rentowność EBITDA	1,9%	1,7%	-0,2 p.p	1,5%	1,8%	0,3 p.p
rentowność EBIT	1,4%	1,1%	-0,3 p.p	1,0%	1,2%	0,2 p.p
rentowność brutto	1,0%	0,7%	-0,3 p.p	0,6%	0,8%	0,2 p.p
rentowność netto	0,7%	0,3%	-0,4 p.p	0,3%	0,3%	0,0 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 przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży

2.2 Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Na dzień 30.06.2012 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

Tabela 4 – Struktura majątku Grupy Pelion i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2011 r. i 30.06.2012 r.

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 30.06.2012
Aktywa trwałe	37,2%	39,7%
Aktywa obrotowe (łącznie z aktywami trwałymi przeznaczonymi do zbycia), w tym:	62,8%	60,3%
- zapasy	25,7%	26,8%
- należności krótkoterminowe	28,6%	28,0%
AKTYWA RAZEM	100,0%	100,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	21,7%	21,8%
Zobowiązania długoterminowe	14,7%	7,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	63,5%	70,7%
Udziały niekontrolujące	0,1%	0,1%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	100,0%	100,0%

Struktura aktywów na 30.06.2012 r. nie uległa istotnej zmianie w stosunku do stanu na 31.12.2011 r. Aktywa obrotowe wykazują zdecydowaną przewagę nad aktywami trwałymi, a ich udział w aktywach ogółem na dzień 30.06.2012 r. wynosił 60,3% (na dzień 31.12.2011 r. 62,8%).

Głównym składnikiem aktywów były należności krótkoterminowe oraz zapasy.

Na dzień 30.06.2012 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosił 661.869 tys. zł i był o 36.926 tys. zł niższy niż na dzień 31.12.2011 r. Wskaźnik rotacji należności wyniósł 36 dni i zmniejszył się o 3 dni w stosunku do końca roku 2011 oraz o 2 dni w stosunku do stanu na koniec czerwca 2011 r.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych = stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych na 30.06.2012 r. / przychody ze sprzedaży ogółem * 182 dni*

Zapasy stanowiły 26,8% majątku Grupy, a ich poziom w stosunku do stanu na koniec roku 2011 zmienił się nieznacznie (zmniejszenie o 451 tys. zł). Wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 35 dni i pozostał na poziomie stanu na koniec 2011 r. natomiast w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2011 wskaźnik rotacji jest aż o 8 dni krótszy.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na 30.06.2012 r. / przychody ze sprzedaży ogółem * 182 dni*

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 30.368 tys. zł składały się przede wszystkim udzielone pożyczki.

Na dzień 30.06.2012 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 39,7% i zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 2,5 pkt. proc. Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (23,9% aktywów ogółem) oraz rzeczowe aktywa trwałe (8,7% aktywów ogółem).

Na koniec czerwca 2012 r. aktywa były finansowane kapitałem własnym podmiotu dominującego w 21,8%. Zobowiązania oraz udziały nie dające kontroli stanowiły 78,2% pasywów tj. o 0,1 pkt. proc. mniej niż na koniec 2011 roku.

Na zobowiązania (1.852.515 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.405.474 tys. zł (59,3% sumy bilansowej, na 31.12.2011 r. 56,4%) oraz zobowiązania finansowe w wysokości 393.838 tys. zł (16,6% sumy bilansowej, na 31.12.2011 r. 19,9%).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniósł 77 dni tj. o 8 dni więcej niż na dzień 30.06.2011 r. oraz o 1 dzień mniej niż na dzień 31.12.2011 r.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na 30.06.2012 r. / przychody ze sprzedaży ogółem *182 dni*

Dzięki znacznej poprawie rotacji zapasów oraz rotacji zobowiązań, Grupie Pelion udało się skrócić rotację kapitału obrotowego na dzień 30.06.2012 r. o kilkanaście dni w stosunku do stanu na dzień 30.06.2011 r.

Tabela 5 – Rotacja kapitału obrotowego w Grupie Pelion – stan na dzień 30.06.2011 r. i 30.06.2012 r.

Rotacja w dniach	30.06.2011	30.06.2012
Rotacja zapasów	43	35
Rotacja należności	38	36
Rotacja zobowiązań	69	77
Rotacja kapitału obrotowego	12	-6

3. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

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.

Według stanu na początek sierpnia br. Grupa posiadała otwarte limity kredytowe w bankach na sumę 653,9 mln zł, z tego kwota limitów do odnowienia do końca 2012 r. wynosi 76,4 mln zł.

Na dzień 03.08.2012 r. Grupa posiadała 361,2 mln zł rezerw płynnościowych w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych, gotówki na rachunkach bankowych, lokatach bankowych oraz nabytych jednostkach uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym (pieniężnym).

W I półroczu 2012 r. Jednostka Dominująca podpisała 1 aneks do istniejącej umowy kredytowej.

W I półroczu 2012 r. spółki Grupy Kapitałowej Pelion podpisały z bankami 3 umowy kredytowe oraz 21 aneksów do istniejących umów kredytowych.

Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: wysokość limitów kredytowych, okres spłaty kredytu oraz warunki oprocentowania.

W Grupie Pelion przeprowadzana jest bieżąca kontrola płynności. Codziennie podejmowane są decyzje o wykorzystaniu najtańszych dostępnych źródeł finansowania. Dla optymalnego wykorzystywania środków pieniężnych w ramach Grupy Pelion wykorzystywany jest m.in. cash pooling rzeczywisty i wirtualny, konsolidacja środków na rachunkach powiązanych z liniami kredytowymi oraz automatyczne lokowanie nadwyżek finansowych.

W I połowie 2012 roku nie wystąpiły jakiegokolwiek zakłócenia w zdolności spółek Grupy Pelion do wywiązania się ze zobowiązań. Nie przewiduje się trudności w spłacie zobowiązań Grupy również w II połowie 2012 r.

Tabela 6 – Zobowiązania finansowe Grupy Pelion – stan na dzień 31.12.2011 r. i 30.06.2012 r.

Zobowiązanie finansowe	Stan na dzień 31.12.2011	Udział w sumie bilansowej	Stan na dzień 30.06.2012	Udział w sumie bilansowej
	tys. zł	%	tys. zł	%
długoterminowe	348 555	14,1%	153 116	6,5%
krótkoterminowe	143 626	5,8%	240 722	10,2%
Razem	492 181	19,9%	393 838	16,6%

Wskaźniki płynności nieznacznie obniżyły się w stosunku do stanu na 31.12.2011 r. i kształtowały się następująco:

Tabela 7 - Wskaźniki płynności Grupy Pelion – stan na dzień 31.12.2011 r. i 30.06.2012 r.

WSKAŹNIK	31.12.2011	30.06.2012
Płynność bieżąca	1,0	0,9
Płynność szybka	0,6	0,5

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Grupa Pelion w I półroczu 2012 r. wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 102.355 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 15.524 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 154.055 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto były ujemne i wyniosły (67.224) tys. zł.

3. Istotne wydarzenia w okresie objętym raportem.

- W dniu 9 maja 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło uchwały o
 - zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011,
 - zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Pelion S.A. oraz sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Pelion S.A. jest podmiotem dominującym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
 - podziale zysku osiągniętego w roku obrotowym 2011 w kwocie 99.265.345,13 zł., w ten sposób, że:
 - kwota będąca iloczynem ilości akcji w kapitale zakładowym Spółki, z wyłączeniem nabytych przez Spółkę akcji własnych, oraz kwoty 1,50 zł., stanowiącej wysokość dywidendy należnej za jedną akcję Spółki, przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki,
 - pozostała część zysku przeznaczona została na fundusz rezerwowy, utworzony w celu finansowania programu nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia,
 - umorzeniu 347.630 akcji własnych Pelion S.A. o wartości nominalnej 2 zł. każda, nabytych 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 zmienionej uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 maja 2011 r. Umorzenie akcji Spółki nastąpiło z chwilą zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego tj. w dniu 23 lipca 2012 r.,
 - udzieleniu absolutorium Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Pelion S.A. z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2011,
 - powołaniu Członków Rady Nadzorczej,
 - zmianie Statutu Spółki,
 - zmianie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki,
 - wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia.

Szczegółowy zapis treści uchwał został opublikowany w raporcie bieżącym nr 67/2012

- W dniu 1 czerwca 2012 r. został podpisany aneks do umowy factoringu z dnia 23 czerwca 2010 r. pomiędzy spółką zależną Pelion S.A. a Bankiem Zachodnim WBK Faktor Sp. z o.o. na kwotę 50.000 tys. zł. Na mocy aneksu limit nabycia przez Faktora wierzytelności spółki zależnej Pelion S.A. pozostał bez zmian. Aneks do umowy factoringu został zawarty bezterminowo.

- W dniu 27 czerwca 2012 r. została podwyższona wysokość kapitału zakładowego spółki CEPD N.V. z kwoty 369.544.493 zł do kwoty 392.963.493 zł, czyli o 23.419 tys. zł (5.500 tys. EUR) na skutek emisji 5.500 tys. akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Nowe akcje zostały w całości objęte przez Pelion S.A. w zamian za aport w postaci akcji spółki DOZ S.A.
- W dniu 27 czerwca 2012 r. została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy spółką zależną Pelion S.A. a Bankiem Millennium SA na kwotę 50.000 tys. zł. Kredyt w rachunku bieżącym obowiązuje do dnia 21 marca 2014 r.
- W dniu 28 czerwca 2012 r. został podpisany aneks do umowy o otwarcie linii gwarancji z dnia 28 października 2011 r. pomiędzy spółką Pelion S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy aneksu kwota linii gwarancji dla Spółki Pelion S.A. została zwiększona z 11.000 tys. do 31.000 tys. zł. Limit na gwarancje obowiązuje do dnia 30 czerwca 2013 r.
- W dniu 29 czerwca 2012 r. została zawarta umowa factoringu (finansowanie dostaw typu „Confirming”) pomiędzy spółką zależną Pelion S.A. a Bankiem Zachodnim WBK Faktor Sp. z o.o. na kwotę 30.000 tys. zł. Na mocy umowy Faktor dokonuje zapłaty kontrahentom spółki zależnej Pelion S.A. z tytułu zaakceptowanych wierzytelności, koszty finansowania ponoszą kontrahenci. Umowa faktoringu została zawarta bezterminowo.
- W dniu 29 czerwca 2012 r. zostały podpisane następujące aneksy do umów kredytowych:
 - do umowy ramowej z dnia 30 września 2011 r. pomiędzy spółką Pelion S.A. a ING Bankiem Śląskim SA na kwotę 13.000 tys. zł. Na mocy aneksu kwota linii gwarancji dla Spółki Pelion S.A. została zwiększona z 3.000 tys. zł do 13.000 tys. zł. Limit na gwarancje obowiązuje do dnia 31 stycznia 2014 r.
 - do umowy z dnia 30 września 2011 r. pomiędzy spółką zależną Pelion S.A. a ING Bankiem Śląskim SA na kwotę 20.000 tys. zł. Na mocy aneksu kwota kredytu spółki zależnej Pelion S.A. została zwiększona z 2.500 tys. zł do 20.000 tys. zł. Kredyt obowiązuje do dnia 31 stycznia 2014 r.
 - do umowy z dnia 21 grudnia 2010 r. pomiędzy spółką zależną Pelion S.A. a ING Bankiem Śląskim SA na kwotę 30.000 tys. zł. Na mocy aneksu kwota kredytu spółki zależnej Pelion S.A. pozostała bez zmian. Kredyt obowiązuje do dnia 31 stycznia 2014 r.
- W dniu 29 czerwca 2012 r. zostały zawarte aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy spółkami zależnymi Pelion S.A. a Bankiem Zachodnim WBK SA na łączną kwotę 49.680 tys. zł. Na mocy aneksów kwoty kredytów pozostały bez zmian. Umowy obowiązują do dnia 31 maja 2014 r.

Skup i umorzenie akcji własnych.

W dniu 10 maja 2012 r. Zarząd Pelion S.A. poinformował o podjęciu uchwały o zakończeniu przed upływem terminu programu skupu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Program ten trwał od dnia 28 września 2010 r. do dnia 8 maja 2012 r. Spółka nabyła łącznie 515.771 sztuk akcji (z czego 168.141 sztuk akcji zostało umorzone w trakcie trwania programu).

W dniu 22 maja 2012 r. Zarząd ustalił i przyjął do realizacji nowy program nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Warunki jego realizacji zostały zawarte w opublikowanym raporcie bieżącym nr 72/2012.

W 2012 r. dokonano skupu 192.999 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł. każda stanowiących 1,5758 % kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i dających 0,9978 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała 391.585 akcji własnych nabytych w celu ich umorzenia.

W dniu 23 lipca 2012 r. Sąd Rejonowy dla Łódź-Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Pelion S.A. Wartość kapitału

zakładowego Spółki została obniżona z kwoty 24.496.196 zł do kwoty 23.800.936 zł, czyli o 695.260 zł w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 347.630 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja.

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 zmienionej uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętą w dniu 26 maja 2011 r. w sprawie zmiany 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.

Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 12.248.098 akcji, które uprawniały do 19.341.298 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 11.900.468 akcji, które uprawniają do 18.993.668 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 24.08.2012 r. Spółka posiada 185.193 akcje własne nabyte w celu ich umorzenia stanowiące 1,5562% kapitału zakładowego Emitenta i dające 0,9750% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2012, odrębnie dla każdej z osób .

Skład Zarządu Pelion SA na dzień 30.06.2012 r.:

Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu,
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu,
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu,
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu.
Sylwia Pyśkiewicz	Wiceprezes Zarządu

W okresie 01.01-09.05 2012 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Pelion S.A. pełniła Pani Anna Biendara, która w dniu 09.05.2012 r. złożyła rezygnację z pełnionej funkcji w związku z przejściem na emeryturę.

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w okresie od 14.05.2012 r. do dnia 24.08.2012 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające.

Dane dotyczące Członków Zarządu (liczba posiadanych akcji Pelion S.A.):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 14.05.2012	Nabycie akcji w raportowanym okresie	Zbycie akcji w raportowanym okresie	Stan na dzień: 24.08.2012
Jacek Sz wajcowski	1 211 582	0	0	1 211 582
Zbigniew Molenda	745 819	0	0	745 819
Ignacy Przystalski	73 350	0	0	73 350
Jacek Dauenhauer	18 500	0	0	18 500
Sylwia Pyśkiewicz	0	0	0	0

Ponadto Jacek Sz wajcowski (podmiot dominujący) oraz Zbigniew Molenda są jedynymi współnikami Spółki KIPF Sp. z o. o., która od daty przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie zmieniła stanu posiadania akcji Pelion S.A.

W Grupie Pelion realizowane są programy opcji managerskich :

- Program wprowadzony Uchwałą nr 17 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 czerwca 2006 r. skierowany do członków Zarządu Pelion S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z Grupy

Pelion. W wyniku realizacji tego programu następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji Pelion S.A. serii O4 :

- Jacek Sz wajcowski – 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 - Członek Zarządu do dnia 09.05.2012 r.
 - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
 - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 15 500 akcji serii O4
- Program uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010 r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, skierowany do członków Zarządu Pelion S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z Grupy Pelion. W wyniku realizacji tego programu następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji Pelion S.A. serii P1 :
 - Jacek Sz wajcowski – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1
 - Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1
 - Anna Biendara – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1 - Członek Zarządu do dnia 09.05.2012 r.
 - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1
 - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1
- Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 7 marca 2011 r. Członkom Zarządu Pelion S.A. zostały przyznane opcje menedżerskie II tranzy Programu Opcji Menedżerskich (warranty serii A2, akcje serii P2).

Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji Pelion S.A. serii P2 :

 - Jacek Sz wajcowski – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P2
 - Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P2
 - Anna Biendara – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P2 - Członek Zarządu do dnia 09.05.2012 r., co oznacza, że warunek ostateczny w postaci trwania zatrudnienia do dnia 31 grudnia roku następującego po okresie objętym daną transzą nie został spełniony i opcje II tranzy nie będą przysługiwać
 - Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P2
 - Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P2

Szczegółowy opis programów zawarty jest następujących w raportach bieżących publikowanych przez Spółkę: RB 46/2006, RB 88/2010.

Na dzień 30.06.2012 r. Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej Pelion.

W dniu 09.05.2012 r. ZWZA spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi powołało na Członków Rady Nadzorczej:

Jerzego Leszczyńskiego
Huberta Janiszewskiego
Jana Kalinkę
Annę Biendarę
Jacka Tucharza

Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w okresie od 14.05.2012 r. do dnia 24.08.2012 r. wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące.



Dane dotyczące Członków Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji Pelion S.A.):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień: 14.05.2012	Nabycie akcji w raportowanym okresie	Zbycie akcji w raportowanym okresie	Stan na dzień: 24.08.2012
Jerzy Leszczyński	0	0	0	0
Hubert Janiszewski	0	0	0	0
Jan Kalinka	13 000	2 400	0	15 400
Anna Biendara*	7 663	0	0	7 663
Jacek Tucharz	0	0	0	0

*Członek Zarządu do dnia 9 maja 2012 r., od 9 maja 2012 r. Członek Rady Nadzorczej

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

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Pelion S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Pelion S.A. na dzień 24.08.2012 r. (według informacji posiadanych przez Spółkę):

Lp.	Nazwa podmiotu posiadającego powyżej 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	Jacek Szwajcowski	1 211 582	10,18%	5 878 382	30,95%
2	Zbigniew Molenda	745 819	6,27%	3 079 019	16,21%
3	Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA	1 313 954	11,04%	1 313 954	6,92%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 140 639	9,58%	1 140 639	6,01%
5	Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 209 716	10,17%	1 209 716	6,37%
6	KIPF Sp. z o.o. *	915 322	7,69%	915 322	4,82%

* 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.

W strukturze akcjonariatu nie nastąpiły zmiany od daty publikacji raportu za I kwartał 2012 r. poza zmianami udziałów wynikającymi ze zmniejszenia ilości akcji oraz zmniejszenia łącznej liczby głosów na WZA na skutek obniżenia kapitału zakładowego zarejestrowanego w dniu 23 lipca 2012 r.

7. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Nie były publikowane prognozy na rok 2012.

8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.



Na dzień 30.06.2012 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 Pelion S.A.

9. Zawarte przez Pelion S.A. lub jednostkę zależną od Pelion S.A. jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

W okresie objętym raportem Pelion S.A. oraz jednostki Grupy Kapitałowej Pelion nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W I półroczu 2012 r. wartość poręczonych przez Pelion S.A. lub jednostki zależne linii kredytowych i innych produktów finansowych wyniosła łącznie 925.460 tys. zł. Ponadto w ramach trzech umów zarządzania płynnością, w której uczestniczy 97 spółek, każda z nich udzieliła wzajemnego poręczenia spłaty kredytu przyznanego w łącznej kwocie 170.000 tys. zł.

Banki działając na zlecenie Pelion S.A. udzieliły gwarancji zabezpieczających zobowiązania spółek Grupy w kwocie 47.259 tys. zł.

Szczegóły dotyczące poręczeń i gwarancji zawiera poniższa tabela (dane w tys. zł):

ZA KOGO	KOMU	PRZEDMIOT PORĘCZENIA	KWOTA KREDYTU	KWOTA PORĘCZENIA
Grupa CEPD N.V.				
Poręczenia	Bank PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	50 000	50 000
	ING Bank Śląski	kredyt w rachunku bieżącym	30 000	30 000
	Bank Zachodni WBK S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	49 500	49 500
	BP Polska S.A.	umowa o obsługę klientów	-	160
Gwarancje	Bank PEKAO S.A.			4 077
	HSBC			908
	ING Bank Śląski			384
	Bank Zachodni WBK S.A.			81
PGF HURT Sp. z o.o.				
Poręczenia	Bank PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	90 000	90 000
	PKO BP	kredyt w rachunku bieżącym	100 000	100 000
	Bank Zachodni WBK S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000
	Bank Zachodni WBK Faktor	faktoring odwrotny wymagalnościowy	50 000	50 000
	Bank Zachodni WBK Faktor	faktoring Confirming	30 000	30 000
	ING Bank Śląski	kredyt w rachunku bieżącym	20 000	20 000
	Nordea Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	20 000	20 000
	BRE Bank S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000
	Bank Millenium S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	50 000	75 000
	Bank Millenium S.A.	faktoring odwrotny wymagalnościowy	50 000	75 000
	Kredyt Bank S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	50 000	62 000
Gwarancje	ING Bank Śląski			745



ZA KOGO	KOMU	PRZEDMIOT PORĘCZENIA	KWOTA KREDYTU	KWOTA PORĘCZENIA
PGF Urtica Sp. z o.o.				
Poręczenia	Bank Zachodni WBK S.A.	umowę o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji	-	3 400
	Bank Zachodni WBK Faktor	faktoring	10 000	10 000
	Bank Zachodni WBK S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000
	Bank PEKAO S.A.	odnawialna linia dyskontowa weksli	10 000	10 000
	Bank PEKAO S.A.	linia na Gwarancje i Akredytywy	4 000	4 000
	Nordea Bank Polska S.A.	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	25 000	25 000
	Nordea Bank Polska S.A.	umowa skarbowa	-	700
	Raiffeisen	faktoring	10 000	10 000
	Bank Millenium S.A.	odnawialna linia kredytowa na dyskonto weksli	15 000	6 000
	Bank Millenium S.A.	umowa faktoringu odwrotnego	10 000	20 000
	ING Bank Śląski	odnawialna linia kredytowa na dyskonto weksli/pożyczek	11 000	13 200
	DnB NORD	odnawialna linia kredytowa na dyskonto pożyczek	5 000	33 000
	DnB NORD	gwarancje	7 000	
	DnB NORD	faktoring	10 000	
	Ergo Hestia	gwarancja ubezpieczeniowa	8 500	8 500
Gwarancje	ING Bank Śląski			1 291
	HSBC			8 593
	TU EULER HERMES			5 660
	Bank PEKAO S.A.			1 888
Pharmapoint Sp. z o.o.				
Poręczenie	Pekao Faktoring	faktoring należności ubezpieczonych	25 000	weksel in blanco
Pelion S.A.				
Poręczenie	PKO BP	kredyt inwestycyjny	100 000	100 000
Gwarancje	Hestia			250
	HSBC			1 254
	ING Bank Śląski			67
	TU EULER HERMES			20
	PKO BP			22 000
Gwarancje- pozostałe podmioty	ING Bank Śląski			41
			RAZEM	972 719

11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.

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

Na wyniki finansowe Grupy istotny wpływ mają czynniki związane z rynkiem farmaceutycznym w Polsce i na Litwie, jego wzrost oraz kształtowanie się zasad regulacji cen i odpłatności za leki.

W roku 2011 hurtowy rynek dystrybucji farmaceutycznej do aptek i szpitali wzrósł o 5,1%⁽¹⁾ w stosunku do roku 2010. Pierwsze półrocze 2012 r. to zdecydowane odwrócenie trendu tj. spadek rynku o 7,3%⁽²⁾ r/r.

Zmniejszenie sprzedaży w I półroczu 2012 r. to przede wszystkim efekt zmian w regulacjach prawnych jakie nastąpiły od stycznia 2012 r., a przyczyniły się do wysokich poziomów sprzedaży pod koniec roku 2011 r. i tym samym bardzo niskich obrotów zarówno w hurtowniach jak i w aptekach w pierwszym kwartale 2012 r.

Czynnik ten będzie miał wpływ na brak wzrostu rynku w całym 2012 roku.

Kolejna obniżka urzędowej marży hurtowej o 1,0 pkt. proc. jaka będzie miała miejsce od 01.01.2013 r. wpłynie negatywnie na wyniki osiągane przez spółki Grupy Pelion.

Inne czynniki mogące wpłynąć na rozwój i wyniki Grupy Pelion:

- polityka gospodarcza państwa – zmiany prawa farmaceutycznego oraz inne planowane zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane od kilku lat zjawisko „starzenia się społeczeństwa” powoduje wzrost popytu na farmaceutykę,
- 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 Pelion S.A. i 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 prowizję, 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. Na koniec czerwca 2012 r. Pelion S.A. nie kontynuuje transakcji zabezpieczającej poziom stóp procentowych,
- w związku z prowadzeniem działalności Grupy na Litwie, na przyszłe wyniki skonsolidowane będą miały wpływ warunki ekonomiczno-prawne związane z funkcjonowaniem rynku farmaceutycznego na Litwie, a także kształtowanie się relacji kursów wymiany walut w Polsce i na Litwie.

(1),(2) Źródło: na podstawie danych IMS Health.

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 II połowie 2012 r. 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.

Holding będzie kontynuował działania zmierzające do ograniczenia kosztów działalności głównie w segmencie detalicznym w Polsce, którego wyniki osiągnięte przez pierwsze miesiące 2012 r. nie są satysfakcjonujące.

Dla szybszego osiągnięcia zakładanych celów przez segment detaliczny w Polsce, Zarząd CEPD N.V. w II połowie 2012 r. podjął kolejne działania obejmujące m.in. istotną redukcję kosztów działalności operacyjnej (redukcję zatrudnienia w centrali, redukcję wynagrodzeń stałych w centrali i w najbardziej nierentownych aptekach, redukcję kosztów najmu w najbardziej nierentownych aptekach, redukcję pozostałych kosztów w centrali i

aptekach), zwiększenie przychodów poprzez wprowadzanie nowych programów sprzedażowych, optymalizację sieci aptek (zamknięcie lub sprzedaż najbardziej nierentownych lokalizacji), jak również zmiany w systemie zarządzania spółkami detalicznymi.

Działania te zostały już częściowo wdrożone na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w szczególności:

- redukcja zatrudnienia w centrali i regionach,
- redukcja wynagrodzeń stałych wszystkich pracowników centrali oraz pracowników najbardziej nierentownych aptek,
- outsourcing pomocy aptecznych ,
- zamknięcie lub sprzedaż 34 nierentownych aptek.

Zarząd CEPD N.V. planuje kontynuację tych działań w dalszym okresie, aż do osiągnięcia zakładanych w budżecie celów biznesowych i finansowych. Efekty podjętych działań będą podstawą do oceny przez Zarząd CEPD N.V. zasadności utrzymania w aktywach wartości firmy na obecnym poziomie.

Z uwagi zbliżająca się (od stycznia 2013 r.) kolejną obniżkę urzędowej marży hurtowej, również segment sprzedaży hurtowej skupi się na dostosowaniu kosztów swojej działalności do nowych warunków rynkowych, aby osłabić negatywny wpływ czynników zewnętrznych na osiągnięte wyniki.

Podejmowane będą działania zmierzające do zmniejszenia zadłużenia, poprawy płynności finansowej oraz zmniejszenia kapitału obrotowego (dalsza optymalizacja zapasów i ścisła kontrola ściągальności należności).

Grupa posiada stabilne i dobrze zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego.

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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej wraz z danymi porównywalnymi wykazanymi w tych sprawozdaniach, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Pelion oraz Pelion S.A. oraz wyniki finansowe. Półroczne 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 przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań finansowych spełniają warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.

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



Łódź, dnia 24 sierpnia 2012r.